

# FLASH BOURSIER

## DON'T FIGHT THE FED

### Situation générale

#### En résumé :

#### Tendance positive sur les indices boursiers

#### L'UE a publié son plan budgétaire de reprise

La tendance reste positive sur les indices boursiers, où l'on a observé ces dernières semaines une nette remontée des secteurs et des titres qui ont sous-performé pendant la période de confinement, comme les valeurs cycliques industrielles, du tourisme et les bancaires. Il y a également une rotation du style « croissance » vers plus de « valeur », avec une moindre progression des technologiques. Le ton monte entre Washington et Pékin, qui aurait demandé aux entreprises publiques de stopper l'achat de soja et de porc aux US. Les investisseurs en font fi, malgré la chute prévisible des bénéfices des sociétés. Le mot d'ordre c'est « don't fight the Fed ».

Les marchés boursiers restent bien orientés alors que c'est le compte à rebours pour deux événements clef de la semaine : la réunion de la BCE, ce jeudi, et les chiffres de l'emploi américain pour le mois de mai, ce vendredi. Les investisseurs s'attendent à ce que le plan de rachats d'actifs (Pepp) de la banque centrale européenne, initialement d'EUR 500 mrd, passe à EUR 750 mrd, et soit prolongé au-delà de décembre 2020, avec un réinvestissement du produit des titres échus. Aux Etats-Unis un taux de chômage de 19.5% est anticipé avec 800'000 pertes d'emploi en mai.

En Europe, les indicateurs PMI manufacturiers ont suscité un espoir de redémarrage de la croissance, en nette amélioration en mai, suite à la levée des mesures de confinement, par rapport à avril, même s'ils demeurent faibles en niveau absolu. Pour la zone euro le PMI est remonté à 39.5 et celui de l'Italie a créé la surprise en forte hausse

à 45.4. Aux Etats-Unis, l'ISM manufacturier s'est établi à 43.1. En Chine, le PMI a progressé à 50.7, au-dessus du seuil critique.

La Commission européenne a publié son plan budgétaire de reprise qui pourrait un montant d'EUR 750 mrd de fonds, équivalent à 5.4% du PIB de l'UE. Les prêts seraient notamment à destination des pays qui en ont le plus besoin. Les pays ayant un niveau de dette/PIB élevé, comme l'Italie, pourraient accéder à un financement meilleur marché. Cette proposition, si elle est approuvée à l'unisson par les 27 pays membres, serait un pas significatif vers l'intégration européenne. Mais quatre pays « frugaux » (l'Autriche, Danemark, Pays-Bas et Suède) sont susceptibles de demander des modifications.

Joutes verbales avec la Chine, violence et divisions semblent devoir aider la campagne électorale de D. Trump. Le président a intérêt à se montrer ferme, avec des sondages révélant que 68% des américains ont une opinion défavorable envers la Chine. Il s'est aussi adressé au public avec le manteau de la loi et l'ordre, l'intervention des soldats, pour faire face aux manifestations qui ont suivi le décès de G. Floyd.



A présent, le SMI s'est stabilisé sur les 9'900 points et l'objectif des 10'000 points est désormais en ligne de mire. Ceux-ci devraient être franchis dans le courant de la semaine pour pointer sa moyenne mobile des 200 jours, située à 10'050 points.

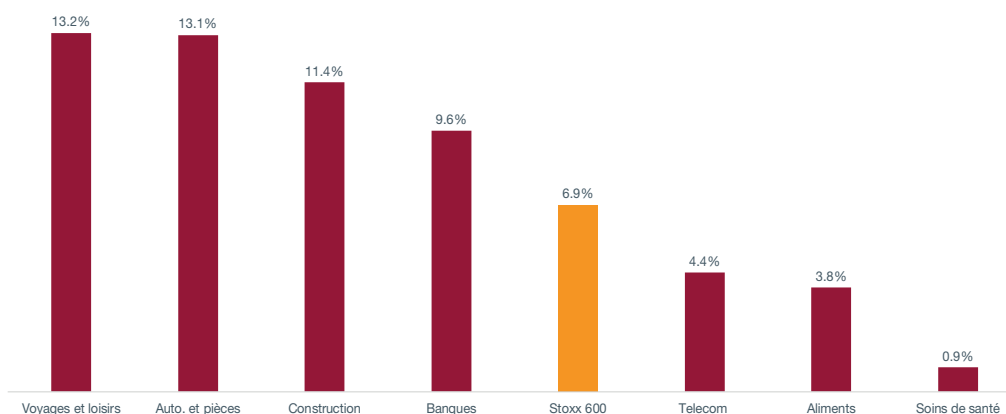
### L'essentiel en bref

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI EMERGING MARKETS
<b>Dernier</b>	0.96	1.07	9'831.49	3'050.20	11'586.85	4'695.44	5'935.98	3'044.31	9'489.87	21'877.89	930.35
<b>Tendance</b>	➔	➔	⬆	⬆	⬆	⬆	➔	⬆	⬆	⬆	⬆
<b>%YTD</b>	-0.62%	-1.65%	-7.40%	-18.56%	-12.55%	-21.46%	-21.30%	-5.77%	5.76%	-7.52%	-16.54%

## FLASH BOURSIER

### REBOND DES VALEURS CYCLIQUES SUR LE MARCHÉ EUROPÉEN

Performance de certains secteurs de l'indice Stoxx 600 (15.05.2020 - 31.05.2020) en EUR



Au cours des deux dernières semaines du mois de mai, nous avons assisté à une surperformance des valeurs cycliques par rapport aux valeurs défensives. Ce regain de performance témoigne d'un optimisme ambiant sur les marchés qui pousse les investisseurs à acheter des titres plus sensibles au cycle économique, donc plus risqués. Plusieurs raisons l'expliquent.

Tout d'abord, la Banque Centrale Européenne cumule les plans de relance et de support à l'économie et le fait savoir. Cela élimine l'incertitude concernant le fait de savoir si oui ou non la dette est la solution pour sortir de cette crise.

Aussi, l'Europe passe globalement en période de déconfinement. Même si le degré de confi-

nement a été différent selon les pays, cette nouvelle provoque une certaine euphorie chez chacun, c'est donc aussi valable pour les investisseurs. L'aura d'une vie « normale » qui reprend ses droits signifie aussi que l'économie redémarre : après deux mois de confinement, les consommateurs refont surface et peu à peu les stocks vont diminuer, les carnets de commande vont s'ouvrir à nouveau et l'argent circulera, donnant un peu d'eau au moulin des valeurs bancaires.

Même s'il est un peu tôt pour savoir si les valeurs cycliques sont au début d'une longue période de rattrapage, ce changement de tendance illustre l'espoir placé par le marché dans le consommateur et dans l'économie en général.

#### Auteurs :

**Julien Stähli**,  
Responsable de la gestion  
discrétionnaire,  
MBF Boston University

**Jean-Paul Jeckelmann**,  
CIO, CFA

**Françoise Mensi**,  
Dr. ès sc. éco.

**Pierre-François Donzé**,  
Licencié HEC

**Valentin Girard**,  
CFA, MScF Université de  
Neuchâtel

**Karine Patron**,  
MScF Université de  
Neuchâtel

#### Contact :

**Banque Bonhôte & Cie SA**  
2, quai Ostervald  
2001 Neuchâtel / Suisse  
T. +41 32 722 10 00  
contact@bonhote.ch  
www.bonhote.ch

 facebook.com/  
banquebonhote

 linkedin.com/company/  
banque-bonh-te-&-cie-sa

 twitter.com/  
alexvincent

 instagram.com/  
banquebonhote

 youtube.com/  
banquebonhote1815

Ce document, purement informatif, se base sur des informations récoltées auprès de sources considérées comme fiables et à jour, sans garantie d'exactitude ou d'exhaustivité. Les marchés et produits financiers sont par nature sujets à des risques de pertes importants qui peuvent s'avérer incompatibles avec la tolérance au risque du lecteur. Les performances passées reflétées dans ce document ne sont pas des indicateurs de résultats pour le futur. Ce document ne constitue pas un conseil ou une offre d'achat ou de vente de titres ou de quelque produit financier que ce soit à l'intention du lecteur et n'engage ainsi en aucun cas la responsabilité de la Banque. La Banque se réserve le cas échéant le droit de s'écarter des avis exprimés dans ce document, notamment dans le cadre de la gestion des mandats de ses clients et de la gestion de certains placements collectifs. La Banque est une banque suisse soumise à la surveillance et à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Elle n'est ni au bénéfice d'une autorisation, ni surveillée par un régulateur étranger. Par conséquent, la diffusion de ce document hors de Suisse, comme la vente de certains produits à des investisseurs résidents ou domiciliés hors de Suisse, peuvent être soumis à des restrictions ou à d'éventuelles interdictions en vertu de lois étrangères. Il incombe au lecteur de se renseigner quant à son statut à cet égard et de respecter les lois et règlements qui le concernent. Nous vous conseillons de consulter des conseillers professionnels qualifiés notamment en matière juridique, financière et fiscale pour déterminer votre position par rapport au contenu de la présente publication.