

FLASH BOURSIER

ENTRE VAGUE DE COVID ET LIQUIDITÉS INJECTÉES

En résumé :

Le S&P500 près de son sommet historique

Emprunts privés au plus bas jamais payés

Situation générale

La courbe ascendante, des cas d'infection au Covid-19 après plusieurs mois de stabilisation inquiète. Les britanniques ont décidé soudainement de mettre en quarantaine les voyageurs en provenance des Pays-Bas, de France et de Malte, ce qui a impacté négativement tout le secteur du tourisme européen.

Entre temps, les rapports entre Washington et Pékin se détériorent. Les attaques de la Maison Blanche contre les applications chinoises TikTok et Wechat se poursuivent à coup d'ordres exécutifs. Ces entités sont accusées d'attenter à la sécurité nationale américaine. Les Chinois auraient 90 jours pour vendre les activités US de TikTok à une entreprise américaine. Cette montée des tensions s'insère dans un climat déjà tendu, vu les retombées économiques de la pandémie. Le PIB japonais a notamment enregistré au second trimestre une chute historique, à -7.8%. A l'approche des présidentielles de novembre, Donald Trump se retrouve mal en point d'autant que l'annonce du choix de la sénatrice Kamala Harris comme colistière a donné un coup de fouet à la campagne électorale de son concurrent Joe Biden. Selon les sondages, 54% des américains approuveraient ce choix pour la vice-présidence.

Et malgré tout, l'indice boursier S&P500 se retrouve à un souffle du sommet historique de février, les valeurs cycliques surperforment en Europe et la capitalisation boursière mondiale vient de dépasser le volume du PIB, soit USD 87.9 trillions. Ce niveau est interprétable comme signe de surchauffe des marchés actions. Apple frise les USD 2 trilliards de

valeur de marché, mais c'est aussi l'explosion des cours des micro-caps, avec un nouveau type d'investisseur qui ne s'intéresse pas aux fondamentaux. Une clef est la liquidité abondante fournie par les autorités monétaires. La Banque Populaire de Chine vient d'injecter l'équivalent d'USD 100 mrds dans le système bancaire. Ceci pourrait ouvrir la voie à une baisse des taux.

Les métaux précieux ont fait l'objet de prises de bénéfices. L'or en particulier s'est replié d'environ 7%, avec l'annonce d'un vaccin russe qui serait fin prêt, baptisé Sputnik V, et la remontée des taux gouvernementaux, avec le rendement des bons du Trésor US rebondissant à 0.7%. La volatilité a augmenté, mais l'or devrait maintenir sa tendance haussière.

La course aux emprunts privés continue. Avec les taux plus bas jamais payés, une quantité record d'obligations a été émise par les entreprises. La semaine dernière, par exemple, Alphabet a lancé six tranches obligataires pour un montant total d'USD 10 mrds, avec des échéances entre 5 et 40 ans. Apple a suivi. Il est intéressant de noter que ces entreprises, disposant d'un important cash-flow, n'ont a priori aucunement besoin de liquidités.



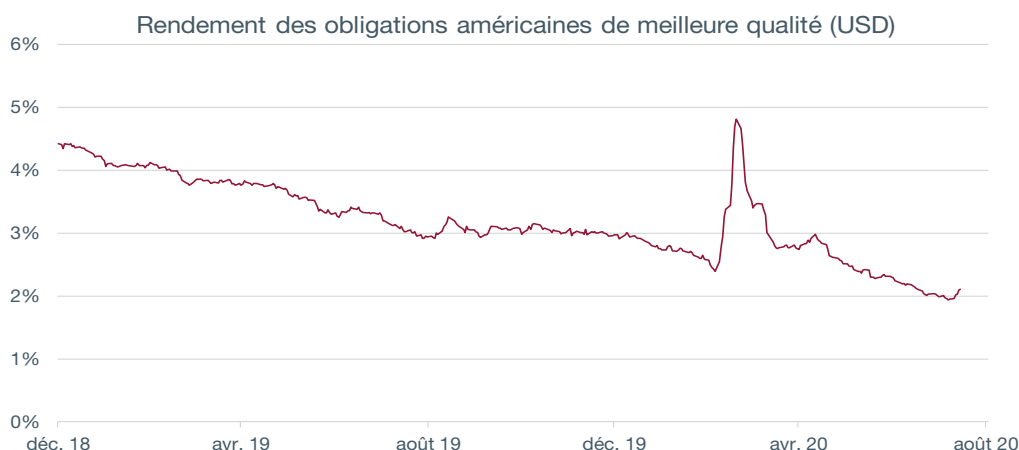
L'indice SMI se trouve toujours en mode consolidation et devrait le rester cette semaine encore. La résistance se trouve autour de 10'400 points.

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
Dernier	0.91	1.08	10'163.60	3'305.05	12'901.34	4'962.93	5'935.98	3'372.85	11'019.30	23'289.36	1'093.16
Tendance	➡	➡	➡	➡	➡	➡	⬇	⬆	⬆	⬆	➡
%YTD	-6.05%	-0.83%	-4.27%	-11.75%	-2.62%	-16.98%	-21.30%	4.40%	22.81%	-1.55%	-1.93%

FLASH BOURSIER

OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE US : TAUX AU PLUS BAS = PRIX AU PLUS HAUT



Source : Bloomberg Barclays USD Liquid Investment Grade Corp Yield-to-Worst

Le rendement moyen de la dette des entreprises de meilleure qualité a passé sous la barre des 2% pour la première fois en juillet de cette année, après avoir presque touché le niveau de 5% lors du mouvement de panique du mois de mars (voir graphique ci-dessus).

Le support non-dissimulé de la banque centrale américaine (Fed), qui achète désormais directement le papier, a aidé ces obligations de première qualité. L'indice Barclays, regroupant tous les différents emprunts, a retrouvé son plus haut niveau depuis la crise, plus rapidement que le S&P500. La classe d'actif affiche aujourd'hui une performance de plus de 5% en USD depuis le début de l'année, comparée à +1% pour le S&P 500 qui vient d'effectuer un rattrapage historique.

Le niveau extrêmement bas des taux pousse les entreprises à se refinancer ou à avancer la planification de leur emprunt pour bénéficier de taux attractif.

Alphabet, le parent de Google, ne fait pas exception. Malgré des avoirs de liquidités plein les coffres, le géant californien a levé USD 10 mrds la semaine passée. Un quart environ du montant a été emprunté à 10 ans avec un (maigre) coupon de 1.1%. C'est un taux encore plus faible que celui de 1.5% obtenu par Amazon sur la même durée plus tôt dans l'année. Fait intéressant, USD 5.75 mrds, soit la majorité de cet emprunt, est destiné à financer des projets labellisés ESG.

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](https://www.facebook.com/banquebonhote)

[linkedin.com/company/
banque-bonh-te-&-cie-sa](https://www.linkedin.com/company/banque-bonh-te-&-cie-sa)

[twitter.com/
alexvincent](https://twitter.com/alexvincent)

[instagram.com/
banquebonhote](https://www.instagram.com/banquebonhote)

[youtube.com/
banquebonhote1815](https://www.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 cas échéant 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.