

## FLASH BOURSIER

### L'IMMINENCE D'UN VACCIN DONNE DU TONUS AUX MARCHÉS

#### Situation générale

##### En résumé :

##### Pfizer annonce un vaccin contre le Covid

##### Accord commercial historique signé en Asie-Pacifique

La bonne nouvelle annoncée par le laboratoire de la pharma américaine Pfizer concernant le vaccin contre le Covid-19, fruit de sa collaboration avec l'allemande BioNtech, a redonné une lueur d'espoir et servi de catalyseur à une hausse des marchés boursiers. Les essais préliminaires, portant sur un échantillon de 43'500 personnes, montrent une efficacité de protection à hauteur de 90% contre le Covid-19, ce qui a servi de catalyseur aux marchés. On parle de 50 millions de doses potentiellement disponibles en fin d'année. Plusieurs autres vaccins sont également à ce stade de recherche, chez Johnson & Johnson ou Astra Zeneca, ce qui est encourageant. Sur la semaine écoulée ceci a déclenché un net rebond des secteurs liés au tourisme, des valeurs financières et des cycliques. L'espoir est là, même si à court-terme les nouveaux cas d'infection peuvent peser sur la croissance économique, avec la France et l'Italie notamment très touchées et un pic d'hospitalisations aux Etats-Unis (plus 40%) sur deux semaines.

Le résultat de l'élection américaine, qui confirme une nette victoire de Joe Biden, laisse une large possibilité de gouvernement divisé et donc d'une continuation des politiques favorables aux entreprises. C'est donc un des meilleurs scénarios possibles pour les marchés boursiers. Au Congrès, les Républicains garderont en effet probablement la majorité au Sénat même si tout n'est pas encore décidé en Géorgie, avec encore deux postes à pourvoir. Il y a donc plus de visibilité sur le plan politique et on s'attend aussi à des annonces importantes sur le plan de l'activisme monétaire de la part de la Réserve fédérale.

En ce début de semaine, l'optimiste prévaut chez les

investisseurs. Malgré les vagues de cas de coronavirus dans plusieurs parties du monde, le confinement de l'activité reste partiel, avec des mesures de fermeture des services de proximité comme les restaurants, les bars, les salles de sport et certains commerces alors que les autres entreprises continuent de fonctionner.

L'accord commercial historique signé par les quinze pays d'Asie-Pacifique, dont la Chine, le Japon, la Corée du sud et l'Australie, plait. Cette région représente environ 30% de l'économie mondiale avec 2.2 milliards de consommateurs. Le « Regional Comprehensive Economic Partnership » pourrait, selon les estimations, ajouter plus de 0.2% de croissance du PIB à ses membres avec un effet positif sur l'économie mondiale. Par ailleurs, la robustesse de la reprise économique en Chine et au Japon redonne confiance. Le Japon est sorti de la récession au troisième trimestre avec un PIB en hausse de 5% sur trois mois, alors que les attentes étaient de 4.4%. L'économie reste bien en-dessous des niveaux pré-Covid, mais c'est encourageant. En Chine, la production manufacturière a progressé de 6.9% sur un an en octobre et les ventes au détail de 4.3%. L'investissement des entreprises est en hausse de 1.8% sur les dix premiers mois de 2020.



La résistance des 10'600 points a été effleurée mais elle a tenu. Toutefois, le momentum semble encore assez puissant pour retenter cette semaine. Nous maintenons cet objectif à court terme avec 10'950 points en mire.

#### L'essentiel en bref

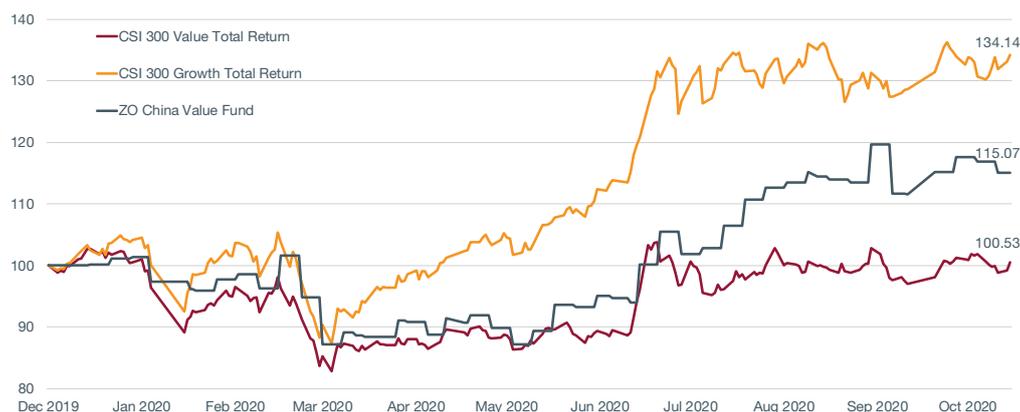
	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI EMERGING MARKETS
<b>Dernier</b>	0.91	1.08	10'492.61	3'432.07	13'076.72	5'380.16	5'935.98	3'585.15	11'829.29	25'385.87	1'188.35
<b>Tendance</b>	➔	➔	⬆	⬆	⬆	⬆	➔	⬆	⬆	⬆	⬆
<b>%YTD</b>	-5.58%	-0.46%	-1.17%	-8.36%	-1.30%	-10.00%	-21.30%	10.97%	31.84%	7.31%	6.61%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

## FLASH BOURSIER

### EST-IL TEMPS D'AJOUTER DE LA VALEUR DANS LES ALLOCATIONS ACTIONS CHINOISES ?

Growth vs Value vs ZO China Value Fund



Les dernières statistiques indiquent que l'activité économique chinoise est repartie sur les chapeaux de roue. Que cela soit au niveau de la croissance domestique ou des exportations, l'Empire du Milieu semble avoir complètement digéré l'épisode de la pandémie.

A ce jour, ce sont essentiellement les valeurs de croissance qui ont alimenté la progression des marchés. Toutefois, avec un retour à la normale de l'économie, les signes d'un réajustement entre les styles Growth et Value, en faveur du second, deviennent plus prononcés. Voici pourquoi :

#### 1. Amélioration de la situation économique.

Le PIB de la Chine a augmenté de 4,9 % en glissement annuel à la fin du troisième trimestre, grâce notamment à une forte reprise de secteurs de types Value tels que l'industrie et l'automobile. Ces secteurs bénéficient aussi bien de la forte demande intérieure que de l'amélioration des capacités de production.

#### 2. Évolution de la consommation domestique

Au vu de l'amélioration économique mesurée ces derniers mois, les ménages chinois, et notamment la classe moyenne grandissante, orientent à nouveau leurs dépenses dans des secteurs de l'économie domestique tels que l'éducation, les loisirs et l'alimentation.

#### 3. Les politiques gouvernementales

Le gouvernement chinois met en œuvre plusieurs mesures visant à réorienter la consommation et l'investissement pour répondre à la demande intérieure. Il s'efforce de faire progresser la chaîne de valeur dans des secteurs tels que les soins de santé, l'éducation et l'assurance.

Ces changements séculaires vers une économie plus centrée sur le marché domestique devraient bénéficier aux portefeuilles axés sur le style Value tel que celui du fonds Convergence ZO China Value Fund.

#### 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.