

FLASH BOURSIER

LES MARCHÉS FINANCIERS SONT À LA FÊTE

Situation générale

En résumé :

Ton ultra accommodant des banques centrales

L'or brille

Face à la montée des incertitudes, les autorités monétaires montrent qu'elles sont là, prêtes à intervenir, lorsque la croissance mondiale fléchit. Ceci contribue à améliorer la confiance et permet une extension du cycle financier. Le ton ultra-accommodant des banques centrales a poussé en hausse sur la semaine écoulée tous les actifs à risque, et ce malgré les tensions politiques au Moyen-Orient. Les rendements obligataires continuent d'être orientés en baisse, les marchés actions et immobiliers prospèrent et même l'or brille.

La Réserve fédérale américaine (Fed) a laissé lors de sa réunion de la semaine dernière les taux d'intérêt inchangés. Ses perspectives de croissance économique américaine ont été légèrement augmentées, à 2% pour 2020. Elle s'est toutefois positionnée au plus près possible d'une potentielle baisse de son taux d'intervention si nécessaire. La médiane des anticipations de ses membres se situe au statu-quo pour cette année. Mais la chute des rendements des obligations du Trésor US, avec le taux à dix ans proche de 2%, signale que les opérateurs s'attendent à deux baisses en 2019.

Mario Draghi, président de la Banque centrale européenne a aussi ajouté une dose de stimulation dans l'esprit des investisseurs en détaillant plusieurs outils d'intervention à sa

disposition. Ainsi les taux d'intérêt pourraient baisser avec des mesures pour préserver la profitabilité des banques. La politique d'assouplissement quantitatif pourrait reprendre...

Les relations entre les Etats-Unis et l'Iran se détériorent. Même si des frappes militaires ont été évitées de justesse, de nouvelles sanctions sont imminentes. Le président Donald Trump semble toutefois prêt à négocier, ce qui est rassurant. Sur le front de la guerre commerciale, la rencontre Trump/Xi lors du sommet du G-20 à Osaka les 28 et 29 juin laisse espérer une conclusion positive. L'issue reste cependant binaire avec de nouvelles taxes sur 300 milliards d'exportations chinoises si aucun accord n'est trouvé et cinq nouvelles entités technologiques chinoises mises sur liste noire par les américains.

Les Chinois ont déclaré rechercher un résultat «win-win» dans le respect des règles de l'Organisation mondiale du Commerce.



L'indice SMI a enfin atteint le chiffre des 10'000 points, et la tendance actuelle reste positive.

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	0.98	1.11	9'922.83	3'466.92	12'339.92	5'528.33	7'407.50	2'950.46	8'031.71	21'258.64	1'053.22
Tendance	↓	➔	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑
%YTD	-0.53%	-1.54%	17.72%	15.51%	16.87%	16.86%	10.10%	17.70%	21.05%	6.21%	9.05%

FLASH BOURSIER

L'OR DE RETOUR SUR LES DEVANTS DE LA SCÈNE

Après plus de 5 ans passés dans un canal entre USD 1'000 et 1'350 l'once, l'or vient de franchir un important niveau à la hausse (voir graphique ci-dessous). Au passage de ce niveau, nombre d'acteurs sous-investis en métaux précieux ont bondi sur le métal jaune de peur de voir le marché s'envoler sans eux. Aujourd'hui, un certain nombre d'éléments plaident effectivement en faveur d'un mouvement haussier du prix de l'or.

Premièrement, l'or a été considéré de tous temps comme la valeur refuge par excellence. Les tensions actuelles entre la Chine et les Etats-Unis sur les tarifs douaniers mais également de manière plus générale en termes de leadership économique et technologique créent un climat d'incertitude.

Plus récemment, les incidents survenus dans le golfe d'Oman avec successivement l'incendie de deux pétroliers puis la destruction d'un drone de l'US Navy par l'Iran ont exacerbé les tensions militaires entre les deux pays, risquant de peu l'escalade militaire. Dans ce contexte tendu, l'or

a vu légitimement son cours progresser alors même que le dollar faiblissait. Mais un deuxième élément vient soutenir la progression du métal jaune. L'or n'offre pas de rendement direct (comme un coupon ou un dividende), l'investisseurs ne compte donc que sur la plus-value de son cours. En période où le coût d'opportunité des actifs à rendements est élevé l'or a tendance à être moins recherché. Mais aujourd'hui les Etats-Unis, un des derniers bastions occidentaux affichant des taux d'intérêts décevant positifs sur la dette d'état est en passe d'abaisser ses taux directeurs. Le coût d'opportunité se réduit et l'or, comme les métaux précieux, voit son attractivité relative se renforcer.

On notera que si l'or a cassé sa résistance à la hausse dans la zone des USD 1'350 l'once les sociétés aurifères ont pris du retard sur le mouvement de hausse. Une opportunité d'achat ? Les sociétés aurifères ci-dessous sont représentée par un ETF regroupant les plus de 45 sociétés minières actives dans l'extraction d'or.



Auteurs :

Jean-Paul Jeckelmann,
CIO, CFA

Julien Stähli,
MBF Boston University

Françoise Mensi,
Dr. ès sc. éco.

Pierre-François Donzé,
Licencié HEC

Valentin Girard,
CFA

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-bonhote-&-cie-sa

 twitter.com/
alexvincent

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.