



FLASH BOURSIER

COUPER OU NE PAS COUPER LES TAUX ?

Situation générale

En résumé :

Chiffres solides de l'emploi aux USA

Orientation positive des marchés actions

Le rapport sur l'emploi américain du mois de juin s'est avéré fort solide, bien au-dessus du consensus. Avec 224'000 nouvelles créations contre 160'000 attendues. On peut se demander si le chiffre est assez élevé pour que la Réserve fédérale américaine puisse respirer. Les craintes de récession diminuant, elle pourrait ne pas céder à la pression des investisseurs et d'un président D. Trump impérieux, en maintenant son taux d'intervention inchangé (2.25-2%) lors de sa prochaine réunion (les 30 et 31 juillet).

En effet, le dynamisme de l'emploi, avec un rythme moyen d'embauches en 2019 (172'000/mois) respectable même si inférieur à celui de 2018 (227'000/mois), est de bon augure pour les perspectives de consommation et de PIB américain. Les gains sont visibles sur l'ensemble des secteurs. Le taux de chômage a augmenté à 3.7% car plus de personnes recherchent un emploi, c'est plutôt bon signe. Pourtant, il s'avère que D. Trump fait son Don Quichote avec la guerre commerciale, puisque le déficit de la balance s'est en fait creusé. Avec la faiblesse de l'inflation mondiale ça pourrait favoriser une baisse de taux préventive, comme assurance. Qu'importe si c'est ce mois-ci ou plus tard. Suite au rapport sur l'emploi, le marché a quelque peu révisé ses attentes de coupes de taux par la banque centrale, mais elles restent hautes.

La nomination de Christine Lagarde à la tête de la BCE paraît confirmer la direction vers encore plus

d'assouplissement monétaire. Les investisseurs chercheront vraisemblablement quelques indices lors de l'allocation de J. Powell au Congrès sur la politique monétaire la semaine prochaine.

La détente concernant les tensions commerciales sino-américaines qui a suivi le G20 pourrait justifier des rendements obligataires plus élevés. Mais la perception que la trêve est fragile, avec peu de détails fournis par les chinois concernant les futurs achats de produits, maintient l'attractivité de la classe d'actifs. Concernant les marchés actions, les résultats de stress tests globalement positifs pour les institutions bancaires américaines ont contribué à l'orientation positive. Le secteur financier était notamment bien soutenu.

D'un autre côté, les indicateurs manufacturiers affichant une faiblesse persistante (sous la barre des 50 un peu partout), avec une dépense d'investissement des entreprises qui fléchit, impactent négativement la demande mondiale de produits et la performance du secteur industriel.



Nous sommes neutres sur l'indice SMI. En-dessous des 10'000 points, un retour vers les 9'540 points est possible.

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	0.99	1.11	9'980.22	3'527.98	12'568.53	5'593.72	7'553.14	2'990.41	8'161.79	21'746.38	1'059.93
Tendance	➡	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆
%YTD	1.02%	-1.28%	18.40%	17.54%	19.03%	18.24%	12.26%	19.29%	23.01%	8.65%	9.75%

(valeurs du vendredi précédant la publication)



FLASH BOURSIER

TITRES SOUS LA LOUPE



Marchés émergents / Chine

Les marchés émergents ont sous-performé les marchés développés depuis le début de l'année. La zone a souffert du regain des tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis et d'indicateurs économiques qui ne sont pas à la hauteur des attentes.

Nous penchons pour un rattrapage des émergents en relatif dans cette 2e partie de l'année. Le cocktail est aujourd'hui plus propice avec la possible résolution du conflit commercial, des taux d'intérêt très faibles et un dollar qui devrait rester stable.

Les résultats globaux des entreprises de l'indice MSCI Emerging Markets intègrent déjà en bonne partie un repli conjoncturel en Chine. Ceci devrait limiter toute baisse des cours des actifs à court terme et ouvre la voie à un rebond à mesure que la reprise s'installe. Une reprise en Chine s'accompagne généralement d'une hausse des performances des actions des pays émergents.

Au sein de la zone, la Chine offre à nos yeux la meilleure opportunité. Le gouvernement chinois va

continuer à mettre en place des mesures de soutien à l'économie pour maintenir une croissance de 6 à 6.5%. Avec un renforcement des mesures budgétaires qui incluent des allègements fiscaux, la reprise de l'investissement en infrastructure devrait se poursuivre. Le gouvernement chinois s'est engagé à soutenir l'émission d'obligations spéciales pour les gouvernements locaux pour faciliter le financement de grands projets. La Chine devrait accélérer ces émissions obligataires, qui devraient atteindre 300 mrd de yuans (USD 43 mrd) en moyenne mensuellement, au cours des 3-4 prochains mois.

D'un point de vue structurel, les actions A chinoises (qui étaient encore jusqu'à récemment réservées aux chinois résidents) devraient continuer à bénéficier de leur inclusion croissante au sein des indices de référence internationaux. A terme, les valeurs chinoises, en intégrant celles coté à Hong-Kong et aux Etats-Unis, devraient représenter 45% de l'indice MSCI Emerging. Or, aujourd'hui une grande partie des intervenants financiers sous-pondèrent encore la Chine par rapport à son poids dans les marchés mondiaux.

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, 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

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.