

FLASH BOURSIER

CLIMAT ORAGEUX

Situation générale

En résumé :

Chute des rendements obligataires

Données chinoises plus fortes qu'attendu

La volatilité boursière s'est accentuée suite à une vague d'indicateurs économiques décevants, une «bombe» qui a éclaté en Italie avec la crise du gouvernement et les propos de Donald Trump, se déclarant soudain à l'aise si les tractations prévues avec Pékin en septembre étaient annulées.

Les marchés actions ont mal réagi à la chute précipitée des rendements obligataires. Le rendement des Treasuries américains à 10 ans se réduit à 1.7%, celui de la Confédération helvétique frise les -1% et 15 pays européens ont désormais rejoint le club des rendements obligataires négatifs à 10 ans. Les craintes de récession mondiale provoquent une poussée des valeurs refuge, comme le franc suisse, le yen ou l'or.

Trois banques centrales ont abaissé les taux cette semaine. Mais il n'est pas certain que l'amortisseur offert par des politiques monétaires plus accommodantes soit suffisant, ce qui augmente la volatilité sur les marchés financiers. L'incertitude stimule l'attrait pour le dollar en générant un Rally obligataire massif. La détention par les étrangers d'obligations gouvernementales US est ainsi en hausse de près de 6% depuis l'an dernier. L'appréciation du billet vert contre nombre de monnaies pèse sur la compétitivité des multinationales américaines.

En Italie, c'est le remue-ménage dans la coalition gouvernementale. Le vice-président du Conseil et ministre de l'intérieur Matteo Salvini, de la Ligue (extrême-droite) a réclamé jeudi un vote de défiance pour «restituer la parole au peuple», estimant que l'alliance avec le Mouvement 5 Etoiles

vacille. Ceci devrait mener à des élections anticipées cet automne. Les doutes sérieux sur les perspectives économiques du pays et du déficit budgétaire ont fait remonter les taux sur les Bons du Trésor italien à 10 ans à 1.8% et ont provoqué une chute des valeurs bancaires européennes.

Du côté économique, des données chinoises plus fortes qu'attendu ont soulagé les investisseurs, sentiment renforcé par un fixing homéopathe du yuan par la Banque Populaire de Chine. Quelques granules autour de 7 contre dollar, juste ce que le docteur a prescrit, plus faible mais pas trop. Les exportations chinoises de juillet sont en hausse de 3.3% sur un an. L'excédent commercial avec les Etats-Unis a cependant gonflé, malgré les taxes, à USD 68.5 mrds sur 7 mois. En Allemagne, les exportations baissent et la contraction de la production industrielle se poursuit.

En conclusion, le commerce mondial tend à stagner, l'industrie allemande est en récession mais l'activité en Chine ne se porte pas si mal et le secteur des services se montre globalement résilient. Malgré les perturbations, c'est un soutien pour les marchés boursiers.



Après avoir subi une pression vendeuse, l'indice SMI a rebondi de 2% au-dessus de son support à 9'550 points. Il reste cependant dans une zone fragile.

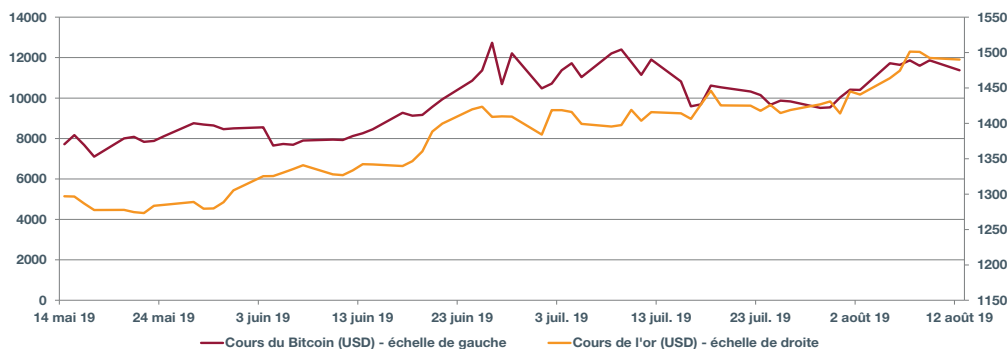
L'essentiel en bref

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI EMERGING MARKETS
Dernier	0.97	1.09	9'749.92	3'333.74	11'693.80	5'327.92	7'253.85	2'918.65	7'959.14	20'684.82	981.19
Tendance	↓	→	→	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
%YTD	-0.91%	-3.34%	15.67%	11.07%	10.75%	12.62%	7.81%	16.43%	19.95%	3.35%	1.60%

FLASH BOURSIER

CORRÉLATION RÉCENTE ENTRE L'OR ET LE BITCOIN

Cours de l'or et du Bitcoin : évolution sur 3 mois



L'or et le Bitcoin sont deux actifs que tout oppose à priori. L'or est un métal rare que l'on peut détenir en portefeuille certes, mais que l'on peut aussi toucher, et qui a une utilité industrielle (joaillerie par exemple). Le Bitcoin est une monnaie dématérialisée qui existe au travers d'un code informatique. Pourtant, au cours de ces trois derniers mois, et surtout depuis le mois d'août, les deux affichent un regain de performance notable.

Nous sommes d'avis que cette corrélation est trompeuse et temporaire, et qu'il est dangereux de considérer le Bitcoin comme une valeur refuge. Pour rappel, la crypto-monnaie a perdu 3/4 de sa valeur en 2018 ! Cependant nous avons tiré quelques parallèles qui pourraient permettre de lier le destin de ces deux actifs compte-tenu de l'actualité récente.

La guerre des monnaies

Une des spécificités du Bitcoin vient du fait qu'il ne dépend pas d'un institut d'émission central et ne peut donc pas être délibérément dévalué. L'or non plus ; l'économiste Robert Mundell avait dit en 2011 : «L'or n'est la dette de personne et ne peut être dévalué». Ce sont donc deux actifs immuns à

la guerre des monnaies qui oppose les géants de ce Monde, notamment la Chine et les États-Unis. La dévaluation monétaire, outil de relance économique, n'a donc pas de conséquences pour les détenteurs d'or et de Bitcoin.

Les taux d'intérêt

Ni le Bitcoin ni l'or ne rémunèrent leurs détenteurs sous forme d'intérêt, par opposition à une obligation qui verse un coupon. Aujourd'hui, 15 trilliards de dollars de dettes affichent un rendement négatif. Le coût d'opportunité de détenir de l'or ou du Bitcoin est plus faible que jamais.

La volatilité

Les incertitudes générées par la guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis poussent les investisseurs à vendre leurs actifs à risque pour se replier sur les valeurs refuge. Parmi elles figure l'or, mais aussi des monnaies comme le Franc suisse et le Yen. Les mouvements plus ou moins erratiques du Bitcoin rendent sa corrélation aux actifs à risque presque nulle et dès lors peut attirer les investisseurs surtout lors des périodes turbulentes.

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](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)

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.