

FLASH BOURSIER

REPRISE SURPRISE DE L'ACTIVITÉ MANUFACTURIÈRE CHINOISE

Situation générale

En résumé :

**Tensions dues
au soutien à
Hong Kong de
Trump**

**Probable
reprise de la
croissance
chinoise en
2020**

En novembre, les principaux marchés boursiers ont été orientés en hausse, portés par des signes de progrès vers une «phase un» d'un accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine ainsi que par une stabilisation des indicateurs manufacturiers. Ceci a favorisé les secteurs cycliques, comme les industrielles et les valeurs technologiques, tandis que la remontée, même modeste, des rendements obligataires à long terme a soutenu les valeurs financières.

Sur le front des tractations commerciales, on serait, selon la presse chinoise, proche de la conclusion de la «phase un» d'un accord. Mais Pékin «insiste» sur un report des droits de douane devant en principe entrer en vigueur le 15 décembre sur USD 160 milliards d'importations. De son côté, Donald Trump a affirmé se trouver dans la dernière ligne droite. Son soutien aux manifestants pour la démocratie à Hong Kong crée cependant des tensions entre les deux pays, susceptibles de reporter les décisions à l'an prochain. Par ailleurs, il manque encore les mécanismes concrets de mise en place de l'accord.

L'estimation de croissance du PIB américain au troisième trimestre a été révisée en hausse de 1.9% à 2.1% en rythme annualisé. Le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, a réaffirmé qu'après les trois baisses de

taux effectuées cette année, la politique monétaire est à un bon niveau car l'expansion économique peut continuer. En Allemagne, l'indice du climat des affaires Ifo est ressorti à 95.0, un léger mieux qu'en octobre à 94.7. En Suisse, le PIB a augmenté de 0.4% au troisième trimestre, soit 1.1% sur un an, au-dessus des attentes. En Chine, l'indice officiel des directeurs d'achat PMI de novembre a créé une bonne surprise, affichant un rebond à 50.2 en novembre (49.5 attendus), pour la première fois au-dessus de 50 depuis le mois d'avril. Celui du secteur manufacturier s'est affiché à 54.4 contre 53.1 attendus. Une série de mesures d'assouplissements (comme notamment la baisse des taux sur les facilités de crédit à un an) effectués par la banque populaire de Chine donnent d'ailleurs un tour plus accommodant à la politique monétaire, venant en soutien à la consommation et à l'investissement. Ceci augure une reprise modérée de la croissance en 2020 qui devrait supporter le marché des actions chinoises.



L'indice confirme sa bonne disposition haussière avec un passage marqué des 10'400 points. La figure technique actuelle donne une nouvelle destination avec un sommet à 11'000 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	1,00	1,10	10 493,24	3 703,58	13 236,38	5 905,17	7 346,53	3 140,98	8 665,47	23 293,91	1 040,05
Tendance	➡	➡	⬆	➡	➡	➡	➡	⬆	⬆	➡	⬆
%YTD	1,89%	-2,27%	24,49%	23,39%	25,36%	24,83%	9,19%	25,30%	30,60%	16,38%	7,69%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

FLASH BOURSIER

TITRES SOUS LA LOUPE

SP400 / SP500



IBEX35



Nous retenons deux graphiques intéressants en cette fin d'année.

Tout d'abord le ratio entre les actions américaines de moyenne capitalisation (indice SP400 - à savoir les 400 titres ayant une capitalisation boursière comprise entre USD 2 et 7 mrd) et l'indice de référence du marché américain, le SP500, incluant les 500 principales valeurs de la bourse.

Le rapport entre ces deux indices (SP400 sur SP500) montre aujourd'hui une attractivité relative des Mid cap d'un niveau qui n'a plus été observé depuis la crise de 2008 (graphique 1). Dans le même temps les bénéfices des Mid cap américains ont progressé bien plus fortement sur les 10 dernières années que ceux de l'indice SP500. Le niveau actuel nous incite à entrer sur l'indice SP400.

L'autre graphique qui retient notre attention est celui de l'indice de la bourse espagnole l'IBEX35 qui, comme son nom le laisse présager, regroupe les 35 principales valeurs de la cote madrilène. Contrairement aux autres indices européens et américains, qui flirtent pour la plupart avec leurs plus hauts niveaux historiques, le marché espagnol n'a progressé «que» de 13,8% en 2019, sous-performant l'indice européen Eurostoxx50 de près de 15% sur la période. Ce retard s'explique en partie par l'exposition de 25% de l'IBEX35 au secteur bancaire qui a souffert jusqu'à fin août de l'aplatissement généralisé de la courbe de taux.

La valorisation moyenne de l'indice espagnol est également très attractive par rapport à celle de l'indice global européen (13,5 fois les bénéfices contre plus de 15 fois). Le graphique 2 montre une cassure à la hausse de l'indice espagnol qui pourrait ainsi récupérer une partie de son retard par rapport aux autres indices.

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

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/
alexvincinet

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.