

FLASH BOURSIER

AU PAS DE COURSE

En résumé :

Indices asiatiques en forte hausse

Chiffres de l'emploi américains supérieurs aux attentes

Situation générale

Les marchés boursiers ouvrent ce lundi au pas de course, sur la lancée de la semaine dernière où les principaux indices avaient déjà enregistré de belles performances. Les indices asiatiques sont en forte hausse et sur la bourse japonaise en particulier la légère dépréciation du yen contre dollar était en faveur des grands titres exportateurs du pays, sur les secteurs automobile et technologique.

Globalement, les données concernant la diffusion du Covid-19 semblent pourtant alarmantes, avec une croissance des nouveaux cas élevée dans de nombreux pays, en partant des Etats-Unis pour passer par l'Inde et le Brésil. De nouvelles mesures de confinement sont en cours dans plusieurs régions mais des fermetures généralisées d'activités, comme en mars et avril, sont très peu probables. Par conséquent, ça ne paraît pas susceptible de vraiment freiner la dépense des consommateurs. Les investisseurs se concentrent plutôt sur d'autres facteurs. En particulier, l'espoir d'une reprise rapide de l'économie reprend du terrain, au vu des récentes statistiques macro. Les expérimentations pour un vaccin avancent aussi rapidement, ce qui donne de l'espoir et encourage l'appétit pour les actifs risqués.

Sur les marchés obligataires la tendance au resserrement des spreads se poursuit. Ainsi, le rendement des bons du Trésor italiens à dix

ans est descendu à 1.22%. L'intervention des principales banques centrales, qui a évité la panique en injectant un montant énorme de liquidités dans le système financier, reste un soutien majeur pour les marchés. Les minutes de la réunion de la Fed du mois de juin montrent que les autorités monétaires américaines discutent des prochaines étapes et ne sont donc pas prêtes de terminer ses opérations de soutien.

Du côté des données conjoncturelles, les chiffres de l'emploi américains étaient nettement supérieurs aux attentes, avec un bond de 4.8 millions de nouveaux postes de travail créés en juin, malgré la progression des contagions. Le taux de chômage est descendu à 11%. En Europe, la contraction des services s'est atténuée. En Allemagne, les commandes à l'industrie en mai ont progressé de 10% sur un mois. Un chiffre encourageant, même si le repli reste proche de -30% sur un an. En Chine, l'indicateur d'activité dans les services s'est inscrit en juin à 58.4, un plus haut historique.



L'indice a bien tenu les 10'000 points. Depuis cette base, une poursuite de la reprise en direction des 10'500 points reste notre scénario actuel.

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	0.95	1.06	10'125.84	3'294.38	12'528.18	5'007.14	5'935.98	3'130.01	10'207.63	22'306.48	1'033.09
Tendance	➡	➡	➡	⬆	⬆	➡	⬇	➡	➡	➡	⬆
%YTD	-2.25%	-2.08%	-4.63%	-12.04%	-5.44%	-16.24%	-21.30%	-3.12%	13.76%	-5.71%	-7.32%



FLASH BOURSIER

STOXX 600 AUTOMOBILES ET PIÈCES DÉTACHÉES



La crise du Coronavirus a sérieusement impacté l'industrie automobile. Les équipementiers et les fournisseurs de pièces détachées ne fonctionnent pas encore à pleine capacité. Par conséquent, des retards de livraisons peuvent encore impacter le marché à plusieurs niveaux, avec des sous-traitants financièrement épuisés et des disruptions des chaînes de production conduisant à des retards de livraisons. Ceci s'ajoute aux nombreux défis préexistants pour le secteur automobile, comme les standards d'émissions CO₂ à respecter et les investissements massifs nécessaires pour passer à l'électrique.

La réouverture des économies fait que la demande de véhicules commence à reprendre, notamment en Chine, aux Etats-Unis et en

France. Par ailleurs, les craintes de diffusion du virus dans les transports publics sont susceptibles de stimuler de nouvelles ventes.

L'indice européen « Stox 600 automobiles et pièces détachées » est déjà remonté de 50% par rapport à son creux du mois de mars. Un signal positif est que les analystes ont commencé à réviser en hausse leurs objectifs de prix après des mois de révisions baissières. En moyenne, les actions des fabricants se traitent avec un discount élevé, à 0.71 fois la valeur d'inventaire, par rapport à leur historique. Basé sur les prévisions 2021, le rapport cours/bénéfices de 10.7 est aussi attractif. Ces multiples d'évaluation relativement déprimés laissent augurer un rebond.

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.