



FLASH BOURSIER

REBOND DES INQUIÉTUDES LIÉES À LA PANDÉMIE DE COVID-19

Situation générale

En résumé :

Probable nouveau stimulus budgétaire aux USA

La BNS maintient son taux directeur

Les marchés financiers sont dominés par deux thèmes clef : la hausse des contagions au Covid-19 et les tergiversations au Congrès des Etats-Unis concernant un plan de stimulation budgétaire. L'allure des nouvelles contagions dans nombre de pays européens, à partir de la France, fait craindre de nouveaux lockdown. L'UE a appelé ses Etats-membres à durcir le contrôle « immédiatement » face aux nouveaux foyers d'épidémie. L'inquiétude des investisseurs s'est traduite par une chute prononcée de l'indice Eurostoxx, venant tester ses plus bas depuis juin. Les valeurs cycliques ont notamment montré des signes de faiblesse. La remontée du dollar est venue affaiblir le cours des métaux précieux.

Avec les valorisations tendues, illustrées par la correction des géants de la technologie, l'approche de l'élection présidentielle aux Etats-Unis et la persistance de tensions entre Washington et Pékin, on obtient un environnement incertain. L'ambiance est peu propice à la poursuite de l'envol insouciant des indices boursiers. Une lueur d'espoir est cependant venue vendredi avec les discussions entre la présidente de la Chambre des représentants Nancy Pelosi et le secrétaire au Trésor Mnuchin pour relancer un éventuel processus de stimulus budgétaire pour avant les élections.

Jerome Powell, président de la Fed, a fait comprendre que la première économie mondiale a besoin d'un nouveau stimulus budgétaire pour ancrer la reprise, le taux de défaut des entreprises et sur les prêts hypothécaires étant montés. Les autorités monétaires, qui devraient laisser les taux bas jusqu'en 2024 si nécessaire, ne sont pas prêtes à prendre de nouvelles mesures. En Europe, la Banque nationale suisse a sans

surprise maintenu son taux directeur à -0.75% et la Banque d'Angleterre parle d'introduire des taux négatifs. Dans ce contexte de faiblesse des taux d'intérêt, la spirale descendante des cours boursiers des assurances et des bancaires européennes, qui ne date pas d'hier, se poursuit.

Du côté des chiffres économiques, les inscriptions hebdomadaires au chômage aux Etats-Unis ne montrent pas de signe d'amélioration. Mais les ventes de maisons neuves du mois d'août signalent que la demande est élevée, en hausse de 5%. Tout ne va pas si mal que ça.

La nomination accélérée par Donald Trump de la juge Amy Coney Barrett à la Cour suprême, est fort controversée. Elle sera probablement ratifiée au Sénat, à majorité républicaine (43 à 47). Cette nomination est juste à la veille du premier des trois débats télévisés de D. Trump contre le candidat démocrate J. Biden. Les paris pour le scrutin du 3 novembre prochain montrent que les 2 protagonistes sont à 50-50. Le président, qui a déclaré ne pas vouloir de transition pacifique du pouvoir, veut avoir un juge de plus dans son camp en cas de contestation des résultats électoraux (il est estimé que 80 millions d'américains vont voter par correspondance).



L'indice termine légèrement sous son support de 10'350 points sans remettre en compte la tendance positive du moment. Une reprise à la hausse est attendue.

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 | 0.93 | 1.08 | 10'216.28 | 3'137.06 | 12'469.20 | 4'729.66 | 5'935.98 | 3'298.46 | 10'913.56 | 23'204.62 | 1'059.10 |
| Tendance | ↑ | ➡ | ↓ | ↓ | ↓ | ↓ | ➡ | ↓ | ↓ | ➡ | ↓ |
| %YTD | -3.96% | -0.50% | -3.77% | -16.24% | -5.89% | -20.88% | -21.30% | 2.09% | 21.63% | -1.91% | -4.98% |



FLASH BOURSIER

ALPHABET GOOGL US (ISIN : US02079K3059, PRIX : USD 1439.06)



La société mère de Google a corrigé de près de 18% depuis les plus hauts de début septembre. Techniquement, le titre se retrouve posé sur sa moyenne mobile à 200 jours ce qui devrait servir de support. Même si la correction du secteur des technos n'est peut-être pas terminée, le titre a des arguments à faire valoir.

Google dispose de plus d'USD 100 mrds de liquidités, déduction faite des dettes. Sa valorisation est raisonnable en comparaison du secteur à 25 fois les bénéfices 2021. Le groupe procède également à d'importants plans de rachats d'actions. Google dérive 83% de ses revenus de la publicité en ligne, un marché ultra porteur, de près d'USD 350 mrds par an, qui affiche une croissance de 15%.

La société investit massivement dans d'autres secteurs même si ceux-ci ne contribuent pas encore de manière significative à ses résultats. On mentionnera les secteurs du cloud avec une croissance de 43% sur le dernier trimestre ainsi que le « cloud gaming » (jeux vidéo en ligne). D'autres investissements d'avenir sont faits, avec USD 90 mrds dépensés en R&D, sur les cinq dernières années. Parmi ceux-ci il y a les véhicules autonomes, l'intelligence artificielle, l'ordinateur quantique et la robotique, domaine dans lequel Google a fait plusieurs acquisitions dont certains grands noms comme « Boston Dynamics » il y a quelques années.

Un bon candidat pour un investissement en ligne directe ou comme sous-jacent à un produit structuré de type reverse convertible.

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](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)

[instagram.com/
banquebonhote](https://www.instagram.com/banquebonhote)

[youtube.com/
banquebonhote1815](https://www.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.