



FLASH BOURSIER

LE MARCHÉ NE S'EST PAS TRUMPÉ

En résumé :

Reprise en V des marchés boursiers

Probable gouvernement divisé en janvier aux USA

Situation générale

Après la forte correction de fin octobre, les marchés boursiers ont opéré une reprise en V la semaine dernière, poussés par la tenue de l'élection présidentielle du 3 novembre aux Etats-Unis, des résultats d'entreprises souvent au-dessus des attentes et une reprise graduelle de l'économie. Malgré l'expansion de la pandémie de Covid-19, le rebond hebdomadaire a été en moyenne de 7%, et l'indice Nasdaq a décollé de 10%.

La proclamation officielle du démocrate Joe Biden le 7 novembre, après un long comptage de votes, n'interrompt pas l'ambiance favorable aux actions, même si Donald Trump ne se résigne pas à la défaite et menace d'actions légales. L'absence prévisible de leadership au Congrès est vue comme un élément positif. Un gouvernement divisé est fortement probable en janvier car la « blue Wave » espérée par les démocrates n'a pas eu lieu. Avec un Congrès qui garderait une majorité républicaine au Sénat, même si tout n'est pas décidé en Géorgie, il sera difficile de forcer des changements importants de législation. C'est pour l'heure salué par les investisseurs qui estiment notamment qu'il n'y aura pas d'augmentation d'impôts pour les entreprises. En ce qui concerne les relations avec la Chine, la guerre commerciale ne va pas forcément s'arrêter. Elle avait commencé avant D. Trump. Mais un renforcement de la communication est probable, avec un dialogue basé sur les avantages réciproques. Les investisseurs étrangers ont d'ailleurs fortement augmenté leur positionnement sur les actions chinoises avant l'élection.

Les chiffres de l'emploi américain publiés vendredi 6 novembre ont été salués. Le taux de chômage a reculé en octobre de 7.7% vers 6.9% et les créations d'emplois dans le secteur privé s'élèvent à 906'000. Le total, tous secteurs confondus, s'élève à 638'000 alors que le consensus prévoyait 600'000.

Avec les nouvelles restrictions pour contenir l'expansion du virus et le Brexit, l'économie du Royaume-Uni va sans doute encore se contracter au quatrième trimestre. La Bank of England a décidé d'étendre son programme d'achats d'actifs d'USD 150 milliards pour le porter à 800 milliards, jusqu'à fin mars 2021, afin de faire le pont pour le financement des ménages et des entreprises. De son côté, la Réserve fédérale américaine va maintenir des taux bas, tant que l'inflation ne dépasse pas 2%, et continuer ses achats de bons du Trésor. Les taux d'intérêt resteront bas pendant longtemps, ce qui renforce l'effet « Tina » (there is no alternative) et pousser les actifs à risque et les valeurs de croissance.



L'indice SMI évolue sur une résistance à 10'400 points mais celle-ci ne devrait guère être bloquante. Nous allons nous focaliser sur les 10'600 points comme premier objectif, et ensuite sur les 10'950 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	0.90	1.07	10'322.57	3'204.05	12'480.02	4'960.88	5'935.98	3'509.44	11'895.23	24'325.23	1'176.36
Tendance	↓	➡	↑	↑	➡	↑	↑	↑	↑	↑	↑
%YTD	-6.94%	-1.56%	-2.77%	-14.45%	-5.80%	-17.02%	-21.30%	8.63%	32.57%	2.83%	5.54%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

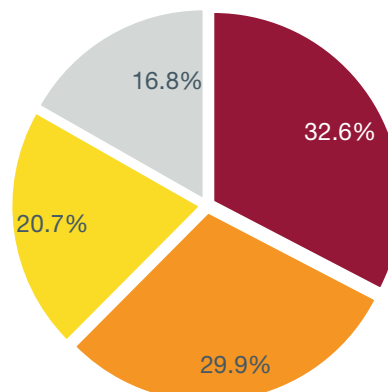


FLASH BOURSIER

ALIBABA (ISIN : US01609W1027, PRIX : USD 299.95)

ANT Group répartition du capital

- Alibaba
- Junhan (certains membres d'Alibaba Partnership)
- Junao (employés d'Alibaba et Jack Ma)
- Autres actionnaires



Le cours d'Alibaba a plongé mardi dernier car l'introduction en bourse de Ant Group, bras financier d'Alibaba avec sa filiale Alipay, a été suspendue et probablement reportée aux calendes grecques suite à la rencontre entre Jack Ma, créateur et président d'Alibaba Group, et les autorités de régulation chinoises.

Un changement de l'environnement réglementaire des fintechs, qui opèrent à la limite de l'innovation, avec leurs activités de paiements, de prêts, de gestion de fortune et d'assurance en ligne, est en cours en Chine. Elles présenteraient un risque financier systémique. Mais l'aspect politique domine sans doute avec une volonté de limiter le pouvoir du géant Ant Group et de Jack Ma. Ce dernier, lors d'une conférence le 24 octobre dernier, a comparé les grandes banques chinoises à des «pawns-hops» soit des prêteurs sur gage qui ne prêtent qu'aux riches et aux entreprises d'Etat. Selon lui, il n'y aurait pas de risque financier en Chine car il n'y a pas de système financier.

L'évaluation de Ant Group avant l'entrée en bourse, prévue à HKD 80 par action, était valorisée à environ USD 280 mrd. L'entreprise pourrait avoir besoin de capital supplémentaire pour se conformer à des contraintes réglementaires plus strictes. Notamment l'exigence de couverture de garantie pour les prêts pourrait devenir nettement plus élevée. Ceci impliquerait une réduction de son évaluation initiale, de 4.4 fois la valeur d'inventaire, pour la rapprocher de celles des grandes banques chinoises, à 2 fois la valeur d'inventaire.

Alibaba a reporté pour son second trimestre une hausse de 30% de son chiffre d'affaires sur un an. Le rebond continu de la consommation lui a été profitable. Le bénéfice était nettement au-dessus des attentes. La division cloud computing a vu son chiffre d'affaires augmenter de 60%. Elle pourrait devenir profitable l'an prochain.

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 recueillies 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 soumises 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.