

## FLASH BOURSIER

### STIMULUS BUDGÉTAIRE, VACCINS ET ROCK&ROLL

#### Situation générale

##### En résumé :

**Les marchés restent bien orientés**

**Les investisseurs regardent le futur avec optimisme**

Pour la première semaine de l'année 2021, les bourses mondiales ont à nouveau signé des records, avec les pays émergents comme protagonistes. Sur le front sanitaire, la situation reste compliquée avec les contaminations qui accélèrent. Les yeux sont rivés sur l'évolution de la situation politique aux Etats-Unis et les nouvelles sur l'avancée de la campagne de vaccination en Europe. Les parlementaires démocrates devraient lancer une procédure de destitution, sur accusation «d'incitation à l'insurrection», contre le président sortant Donald Trump, moins de quinze jours avant la fin de son mandat.

Les banques centrales sont présentes sur les marchés comme jamais, avec une liquidité globale qui avoisine les cent mille milliards de dollars. Si on ajoute les vaccins et les perspectives de politiques budgétaires accommodantes, le mélange est vu d'un œil favorable par les investisseurs, qui regardent le futur avec un certain optimisme. Malgré des données économiques faibles aux Etats-Unis et l'épisode d'insurrection civile sans précédent à Washington, les marchés boursiers restent bien orientés. Ils s'attendent à un plan de relance américain plus important. Avec le basculement du Congrès en camp démocrate, donc dans la poche du président Joe Biden, on pourrait s'attendre à une hausse de l'imposition des entreprises, avec plus de taxation sur les plus-values, et à un renforcement des réglementations. Mais les élections de mid-term sont dans deux ans et les électeurs ne pardonneraient pas une politique extrême, ce qui mitige les mesures qui seront effectivement décidées. Par ailleurs, avec l'arrivée de Janet Yellen à

la direction du Trésor, les implications sont positives au niveau du commerce international. Les tensions entre la Chine et les Etats-Unis devraient redescendre d'un cran.

Avec la remontée des taux d'intérêt obligataires, sur perspective de stimulus budgétaire supplémentaire et par conséquent de renforcement de la reprise économique, ce sont surtout les secteurs cycliques et les valeurs financières qui ont porté les indices boursiers plus haut. La tendance est en particulier positive pour les valeurs minières, qui profitent de la reprise chinoise et de la faiblesse du dollar.

Les chiffres de l'emploi de décembre, décevants avec une destruction de 140'000 postes de travail, n'ont pas représenté un élément décisif pour les marchés. La croissance des cas de Covid-19 et les efforts pour contenir la pandémie ont notamment pesé sur les secteurs des loisirs et hôtellerie. Le taux de chômage est resté inchangé à 6.7%. La progression des salaires horaires de 0.8% a constitué une surprise positive. Les chiffres de l'emploi des mois précédents ont été fortement révisés en hausse.



La cassure des 10'650 points a permis à l'indice de donner un élan pour viser les 10'950 points. Toutefois, une base pourrait se former vers les 10'700 points avant d'atteindre l'objectif précité.

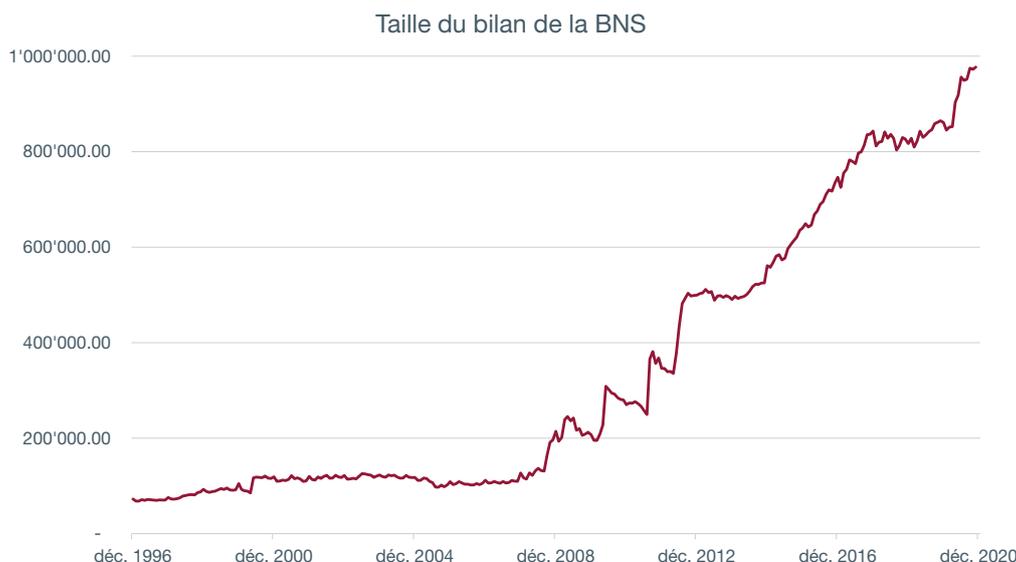
#### L'essentiel en bref

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI EMERGING MARKETS
<b>Dernier</b>	0.89	1.08	10'797.99	3'645.05	14'049.53	5'706.88	6'873.26	3'824.68	13'201.98	28'139.03	1'353.53
<b>Tendance</b>	➔	➔	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆
<b>%YTD</b>	0.05%	0.06%	0.88%	2.60%	2.41%	2.80%	6.39%	1.83%	2.43%	2.53%	4.82%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

## FLASH BOURSIER

### MAGNIFIQUE BÉNÉFICE DE LA BNS EN 2020



La BNS a présenté ses profits pour 2020, qui s'élèveront à 21 milliards de francs suisses. Ce magnifique chiffre est principalement généré par les devises étrangères et par ses investissements dans l'or, qui semble continuer à jouer son rôle de valeur refuge face à l'impression massive des banques centrales couplés aux stimulus fiscaux américains.

Ce joli pactole lui permettra de distribuer CHF 4 milliards à la Confédération et aux cantons. Le dividende pour les actionnaires privés s'élèvera à CHF 15.- par action. Ses réserves en monnaies étrangères continuent à augmenter et lui permettent de contenir la force du franc suisse.

En 2020 et pour la première fois de son histoire, ses interventions sur le marché des changes lui ont valu le qualificatif de « manipulatrice de devises » de la part du Trésor américain. La taille de son bilan atteint désormais environ CHF 700 milliards, soit trois quarts du Produit Intérieur Brut suisse. Ce qui place la Suisse, par rapport au ratio bilan de la banque centrale/PIB, devant les États-Unis et l'Union Européenne avec respectivement 30% et 60%.

#### Auteurs :

**Julien Stähli**,  
Responsable de la gestion  
discrétionnaire,  
MBF Boston University

**Françoise Mensi**,  
Dr. ès sc. éco.

**Pierre-François Donzé**,  
Licencié HEC

**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://facebook.com/banquebonhote)

 [linkedin.com/company/  
banque-bonh-te-&-cie-sa](https://linkedin.com/company/banque-bonh-te-&-cie-sa)

 [twitter.com/  
alexvincent](https://twitter.com/alexvincent)

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

 [youtube.com/  
banquebonhote1815](https://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 cas échéant 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.