



## FLASH BOURSIER

### LES INDICES BOURSIERS MARQUENT UN TEMPS D'ARRÊT

**En résumé :**

**9 entreprises chinoises ajoutées sur la liste noire des USA**

**Très bons résultats des principales banques américaines**

#### Situation générale

Les principaux marchés boursiers ont corrigé la semaine dernière, sur fond de nouvelles restrictions pour limiter la pandémie et de ralentissement annoncé de la distribution du vaccin produit par Pfizer-Biontech. Les indices restent toutefois toniques, avec le DAX proche des plus hauts et le Nikkei au pic historique. Les mesures imposées par Washington, avec neuf nouvelles entreprises chinoises ajoutées sur la liste noire, et des restrictions pour les fournisseurs de composants au fabricant de smartphones Huawei, ont pesé sur le secteur technologique. Cette semaine sera dense en événements, avec le 20 janvier l'investiture de Joe Biden qui deviendra officiellement le président des Etats-Unis, la réunion de la BCE jeudi, qui pourrait augmenter ses mesures de soutien monétaire, et de nombreuses publications de résultats trimestriels d'entreprises américaines.

Le plan de soutien budgétaire proposé par l'administration Biden (USD 1'900 mrd) est bienvenu dans un contexte d'affaiblissement du marché de l'emploi. Avec la perspective d'une plus forte reprise économique, les investisseurs ont pu craindre que la Fed ralentisse des achats de titres et remonte les taux d'intérêt à court terme plus tôt qu'anticipé. Les importants transferts vers les ménages pourraient stimuler la dépense et pousser les prix. Il en est résulté une hausse des taux longs sur les principaux marchés obligataires (10 ans US 1.08%). Mais la Fed a mis la barre très haut pour un relèvement des taux. Il faudrait que l'inflation soit à 2% pendant un

an au moins, ce qui sur les 25 dernières années n'est arrivé que sur 57 mois. Jerome Powell a signalé que ce n'est pour l'heure pas dans les cartes.

Les principales banques américaines ont ouvert la saison des résultats en fanfare. Au 4e trimestre 2020, elles ont pu réduire leurs provisions pour crédits douteux et vu les revenus et bénéfices augmenter dans l'activité de négoce et d'émissions. Selon leurs prévisions, il se pourrait cependant que les défauts sur cartes de crédit et prêts à la consommation rebondissent lorsque les programmes de soutien à l'économie finiront.

En Chine, le PIB a augmenté de 6.5% au 4e trimestre, ce qui a porté la croissance à 2.3% pour l'année 2020, confirmant la bonne récupération du pays. C'est le plus faible taux enregistré en 44 ans mais tout de même brillant en comparaison internationale. La production industrielle s'est affichée en hausse de 7.3% sur un an tandis que les ventes au détail ont augmenté de 4.6% en décembre, un peu moins qu'attendu.



L'objectif de 10'950 points pourrait être franchi ces prochains jours avant de viser son sommet situé à 11'260 points. A surveiller tout de même le support à 10'700 points qui, en cas de cassure à la baisse, remettrait en question la tendance haussière.

#### 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	10'877.06	3'599.55	13'787.73	5'611.69	6'735.71	3'768.25	12'998.50	28'519.18	1'358.03
<b>Tendance</b>	➡	➡	⬆	➡	➡	➡	⬆	➡	➡	⬆	⬆
<b>%YTD</b>	0.73%	-0.48%	1.62%	1.32%	0.50%	1.09%	4.26%	0.32%	0.86%	3.92%	5.17%



## FLASH BOURSIER

### LES EMPRUNTS CONVERTIBLES UNE DIVERSIFICATION DE CIRCONSTANCE

Dans un environnement incertain où le déploiement de vaccins dans le monde donne un espoir légitime de redémarrage de l'activité économique, où les taux d'intérêt restent extrêmement bas mais où le timing de la relance reste une des inconnues majeures, la classe d'actifs « obligations convertibles » constitue un investissement qui fait sens.

Les emprunts convertibles sont des obligations assorties d'une option (un droit) permettant de les transformer en un certain nombre d'actions de l'émetteur à un prix fixé d'avance. Le cours de l'obligation convertible va donc dépendre à la fois de la hausse de l'action mais en cas de baisse va converger vers la valeur d'une simple obligation de l'émetteur. L'investisseur va donc participer partiellement à la hausse des marchés actions tout en bénéficiant de ce que l'on appelle le « plancher obligataire » qui lui confère ainsi une sécurité de type obligataire.

Cette structure hybride affiche sur le long terme des performances très intéressantes en termes absolus comme en termes relatifs avec une volatilité inférieure d'environ 50% à celle des marchés actions pour une performance, qui parfois n'est pas si éloignée de celle des indices boursiers.

Nous sommes aujourd'hui dans une configuration où la valeur des convertibles est inférieure à la somme des parties (valeur de l'obligation + valeur de l'option de conversion) rendant la classe d'actifs encore plus attrayante. Une classe d'actifs qui s'intègre donc parfaitement dans un portefeuille diversifié.

Il est également intéressant de noter qu'historiquement, sur les 12 dernières phases de hausse de taux qui se sont produites depuis le début des années 90, les obligations convertibles ont progressé 11/12 dans cet environnement. Intéressant !



#### 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

**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 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.