

Quand Wall Street crie au loup !

Situation générale

Le climat reste positif pour les actifs à risque malgré l'évolution de la pandémie. Il y a certes quelques préoccupations quant à l'impact économique de l'état d'urgence au Japon, avec une forte augmentation locale du Covid-19, ceci à quelques mois des jeux olympiques. Mais la plupart des données macro-économiques, publiées en Europe et aux Etats-Unis, présagent d'une solide reprise. Le PIB américain pour le premier trimestre 2021 est attendu à +5.6% annualisé, bien au-dessus des 4.3% du quatrième trimestre 2020. Par ailleurs, les résultats et perspectives affichés par la majorité des grandes entreprises pour le premier trimestre 2021 sont bons dans l'ensemble. Ainsi, environ un quart des compagnies du S&P500 ont reporté et 84% ont enregistré des bénéfices au-dessus des attentes du consensus.

Préoccupations quant à l'impact économique de l'état d'urgence au Japon.

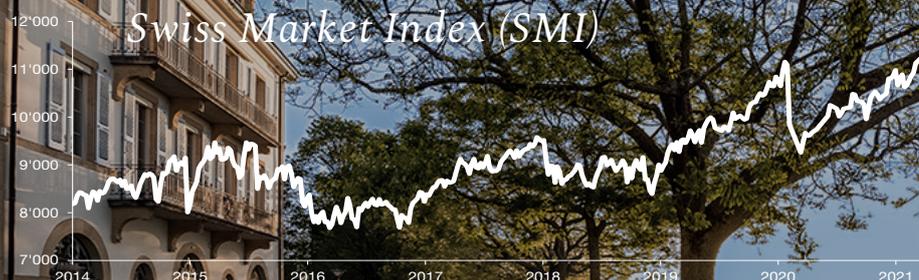
Les investisseurs ont soudainement crié au loup, quelque peu secoués par la proposition du président américain Joe Biden concernant un passage de 20% à 39.6% de la taxation des gains en capital pour ceux dont les revenus excèdent USD 1 million par an. Au total, leur imposition sur les gains financiers passerait à 43.4%. Ceci pourrait rendre notamment les actions à la marge plus onéreuses à long terme avec un impact sur l'évaluation globale. Chaque fois que la Maison blanche annonce plus de pression fiscale pour les investisseurs (augmentation de l'impôt sur les gains en capital) ou pour les entreprises

(augmentation de l'impôt sur les bénéfices) Wall Street joue à se faire peur, ce qui se traduit par une brusque correction des actions. Mais les jours et semaines qui suivent montrent en fait que c'est un phénomène très transitoire. Le 31 mars il a été proposé de passer l'imposition sur les bénéfices de 21% à 28% (taux actuel). L'indice S&P500 a progressé de 5.6% depuis, le Nasdaq de 7.5%. Historiquement, il n'y a eu ni effet négatif durable sur la performance des actions ni corrélation entre le niveau d'imposition des gains en capital et la valorisation des actions. De plus, il est peu probable que ce plan passe au Congrès en l'état car certains démocrates et la plupart des républicains y sont opposés. Un compromis se fera sans doute au-dessous de 30%.

Les investisseurs ont été secoués par la proposition de Joe Biden concernant un passage de 20% à 39.6% de la taxation des gains en capital.

Le principal événement de cette semaine est la réunion de la Fed. Le statu quo monétaire est attendu. La banque centrale américaine a répété vouloir laisser les taux à zéro jusqu'en 2023 malgré la hausse des rendements obligataires et une projection de croissance de 6.5% du PIB cette année. Son président Jerome Powell est très attentif à la situation du marché de l'emploi et a insisté à plusieurs reprises sur les 8 millions de postes perdus pendant la pandémie et les inégalités de revenus qui se creusent.

Swiss Market Index (SMI)



Notre objectif de 11'270 pts a été atteint la semaine dernière, mais le SMI ne semble pas avoir la force de franchir ce palier important. L'indice pourrait marquer une pause et se stabiliser avant de reprendre sa marche 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
Dernier	0.91	1.11	11'200.54	4'013.34	15'279.62	6'257.94	6'938.56	4'180.17	14'016.81	29'020.63	1'353.02
Tendance	↓	→	→	↑	→	↑	↑	↑	↑	↓	↑
%YTD	3.25%	2.20%	4.64%	12.97%	11.38%	12.73%	7.40%	11.29%	8.76%	5.74%	4.78%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

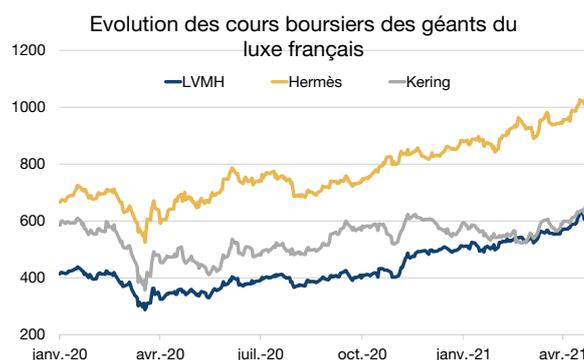
L'envolée du secteur du luxe

Les acteurs français du luxe LVMH, Kering et Hermès détiennent des positions dominantes dans le monde. A la suite des résultats du premier trimestre 2021, les cours boursiers de ces grands noms de la mode sont au plus haut historique et représentent au total 22% du CAC 40. Certes les évaluations sont de luxe mais les ventes ont été portées par la sortie de la pandémie, principalement en Chine, et par la croissance de la classe moyenne dans les pays émergents.

Les chiffres ont été boostés par l'Asie, où les ventes ont décollé et par la reprise de la consommation aux Etats-Unis. En revanche, en Europe elles peinent avec la chute du tourisme et la fermeture des magasins des suites de la pandémie. L'essor du commerce en ligne a également soutenu les ventes des géants du luxe français, passant de USD 40 mrds en 2019 à USD 60 mrds en 2020 pour tous les acteurs du luxe.

Kering a été porté par les ventes de sa marque phare, Gucci, avec une hausse de son chiffre d'affaires de 26%. LVMH, avec une croissance de ses ventes de +32%, a étoffé son activité au travers d'acquisitions et cherche à rester au top des tendances. La performance remarquable de la maroquinerie avec l'arrivée de nouvelles gammes et l'excellente performance de l'horlogerie ont permis à Hermès d'atteindre un chiffre d'affaires de EUR 2'084 mios (+38%) au premier trimestre.

Les trois maisons se disent plutôt confiantes quant aux perspectives pour 2021, grâce à un réseau de distribution équilibré, les nouvelles collections à venir et la fidélité de leur clientèle. Malgré la forte dépendance chinoise observée, l'arrivée de la nouvelle génération d'« influenceurs », la réouverture des économies et surtout l'émergence de la classe moyenne dans les pays émergents, laissent penser que le luxe a encore de beaux jours devant lui.



Auteurs et contact



Julien Stähli

Directeur des investissements (CIO)
MBF Boston University



Françoise Mensi

Dr. ès. sc. éco.



Pierre-François Donzé

Licencié HEC



Karine Patron

MScF Université de Neuchâtel



Mickaël Gonçalves

MSc en comptabilité, contrôle et finance

Banque Bonhôte & Cie SA - 2, quai Ostervald, 2001 Neuchâtel / Suisse - T. +41 32 722 10 00 / contact@bonhote.ch

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

[linkedin.com/company/bonhote](https://www.linkedin.com/company/bonhote)

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 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.