

Performances boursières timides

Situation générale

Le débat sur l'inflation, qui n'est toutefois pas à un niveau préoccupant, continue de créer un environnement de marchés nerveux. Les craintes concernent surtout un ajustement potentiel de la politique monétaire de la Fed, avec une réduction du rythme de ses rachats d'actifs, dans la seconde partie de l'année si la trajectoire haussière des prix s'avérait plus forte et durable que prévu. L'indice manufacturier ISM, au plus haut depuis 2008, a accru les tensions. Il reste que l'évolution du marché de l'emploi, loin encore du niveau pré-pandémie, sera l'élément clef pour déclencher un resserrement monétaire.

Beaucoup de bonnes nouvelles, comme les excellents résultats des entreprises sont sans doute dans les cours, ce qui explique un biais plus prudent des investisseurs et des indices boursiers peu dynamiques. Ces derniers jours, le marché américain s'est inscrit légèrement en hausse, avec les nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage au plus bas de la pandémie. Les valeurs cycliques étaient plutôt en repli tandis que les pharma et les grandes technologiques sont venues en soutien. Sur les principaux indices, on note le retour en faveur des titres de qualité, ceux qui affichent des bénéfices.

Nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage au plus bas de la pandémie aux Etats-Unis.

La tranquillité montrée par quelques membres de la Fed sur le front de l'inflation tout comme le bon développement des campagnes de vaccinations, laissent

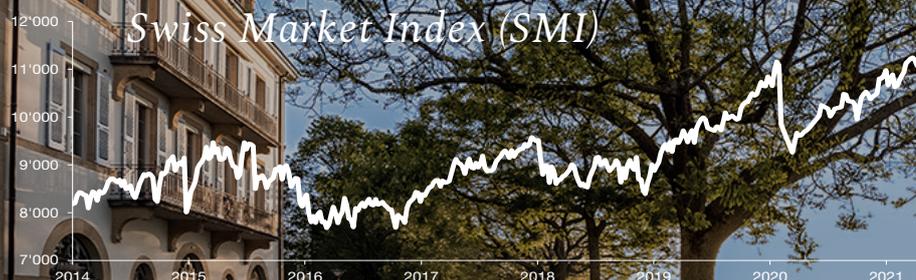
entrevoir une reprise économique globale significative. Sur le front macro, le PIB allemand pour le premier trimestre 2021 a cependant été revu en légère baisse, à -3.1% sur un an, freiné par le repli important de la composante consommation.

Pékin veut donner un tour de vis pour contrôler le renchérissement des matières premières, notamment le prix des métaux, car il pèse sur les coûts de production. La spéculation ne sera pas tolérée. Il en va de même pour les cryptomonnaies. Interdiction est faite aux institutions financières de proposer des services dans ce domaine et la réglementation sur le « minage » et les échanges de bitcoins sera renforcée.

La Chine veut donner un tour de vis pour contrôler le renchérissement des matières premières et des cryptomonnaies.

Ce rappel à l'ordre, après le volte-face d'Elon Musk, déclarant ne plus accepter le paiement des achats de véhicules Tesla en bitcoin, quelques jours auparavant, a créé un vent de panique. Ceci a précipité la chute de nombreuses cryptomonnaies, montrant que ce sont des investissements à caractère très spéculatif. Par ailleurs, pour renforcer la conformité fiscale, les Etats-Unis veulent aussi que les avoirs en cryptomonnaies dépassant USD 10'000 soient déclarés à l'administration fiscale. Face à des perspectives économiques et financières qui restent incertaines, le métal jaune a bien tiré son épingle du jeu, jouant bien son rôle de protection et de diversification.

Swiss Market Index (SMI)



Après avoir formé une base vers les 11'070 pts, l'indice est bien parti pour clôturer au-dessus de son plus haut historique et viser désormais son prochain objectif situé à 11'500 pts.



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	1.09	11'225.58	4'025.78	15'437.51	6'386.41	7'018.05	4'155.86	13'470.99	28'317.83	1'330.04
Tendance	➡	➡	⬆	➡	⬆	⬆	➡	➡	⬇	⬇	➡
%YTD	1.46%	1.13%	4.88%	13.32%	12.53%	15.04%	8.63%	10.64%	4.52%	3.18%	3.00%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Le boom de Sonova

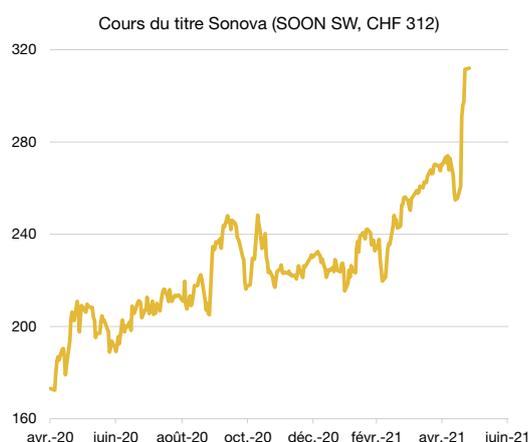
Le titre Sonova a connu un grand succès auprès des investisseurs après la publication de ses résultats. Le cours s'est envolé de plus de 21% la semaine dernière. Le leader de l'appareil auditif a surpris en annonçant un bénéfice net de CHF 585.3 mios contre 565.4 mios attendu, malgré un chiffre d'affaires en baisse de 10.8% à CHF 2.60 mrd (2.59 attendu).

Ses trois activités ont renoué avec la croissance au second semestre de l'exercice, avec des ventes en hausse de 6.6% en monnaies locales. La grosse part des revenus provient des instruments auditifs Phonak, avec CHF 1.43 mrd, notamment grâce au contrat avec le « Department of veterans affairs » aux Etats-Unis qui représente 56% des recettes. Quant aux divisions des implants cochléaires et de l'audiological Care, elles se sont effritées de 15.9% et 8.7% respectivement.

La dynamique commerciale s'est fortement accélérée au deuxième semestre avec la région de l'Asie-Pacifique où les ventes ont rebondi de 3,7%, alors que l'Europe (-6%) et les Etats-Unis (-10.8%) ont pesé sur le chiffre d'affaires.

Au niveau stratégique, Sonova a signé un accord pour l'acquisition de la division Grand Public de l'allemand Sennheiser. Ce rachat permettra au groupe d'étoffer sa gamme de produits avec des casques sans fils et ainsi capter les consommateurs plus tôt.

La direction se veut confiante pour le prochain exercice misant sur une forte reprise de l'activité érodée par la pandémie et jouissant de sa position de leader du marché, elle prévoit ainsi un chiffre d'affaires en hausse de 24-28%. Dans la foulée, le dividende a été augmenté à CHF 3.20 et le programme de rachat d'actions suspendu en 2020, a été ravivé pour CHF 700 mios. Les estimations de bénéfice pour 2022 ont également été relevées de 30%.



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

linkedin.com/company/bonhote

twitter.com/alexvincent

instagram.com/banquebonhote

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.