

Changement de ton

Situation générale

La semaine dernière a été marquée par un message moins accommodant de la part de la Réserve fédérale américaine (Fed), qui envisage une hausse des taux plus tôt que prévu. Sur les 18 membres, 11 prévoient deux hausses d'ici 2023, afin de contenir une surchauffe de l'économie. Dans la foulée, la Fed a relevé ses prévisions de croissance de 6.5% à 7% pour 2021 ainsi que celles de l'inflation qui semble plus forte qu'anticipé, à 3.4%, mais rappelle son caractère transitoire et fera preuve de souplesse avec le dogme des 2% d'inflation cible.

Message moins accommodant de la Fed qui envisage une hausse des taux plus tôt que prévu.

La demande est extrêmement forte et les tensions au niveau de l'offre sont généralisées, ce qui se traduit par une nette augmentation des coûts de production. Les prix des biens qui ont eu le vent en poupe pendant la crise sanitaire (des voitures d'occasion, les équipements vidéo et audio), qui auraient dû commencer à baisser avec la normalisation de la consommation, continuent d'augmenter. Le président de la Fed reste à l'aise avec cette flambée des prix dite « transitoire », alors que le marché se préoccupe d'un resserrement de la politique monétaire et de son impact sur les taux. Mais avant cela, le niveau de plein emploi doit être atteint et, d'après les chiffres de demandes d'allocations chômage publiées la semaine dernière qui sont repartis à la hausse après 8 semaines de baisse, nous en sommes encore loin. Les employeurs américains font face à une pénurie de main d'œuvre et sont donc prêts à relever les salaires afin de faire revenir les gens au travail, alimentant d'autant plus l'inflation. Dans son message, la banque

centrale se veut rassurante, rappelant que l'on assiste à une reprise solide et qu'elle va continuer de communiquer à l'avance sur toute nouvelle mesure envisagée. La Fed a commencé à parler de la réduction progressive du montant des achats de titres qui reste pour l'instant fixé à 120 milliards de dollar par mois. Le lancement du processus de tapering est l'une des principales préoccupations du marché. Ce programme reste cependant conditionné à des progrès substantiels vers des objectifs de la Fed en matière d'inflation est de plein emploi.

Les employeurs américains font face à une pénurie de main d'œuvre et sont donc prêt à relever les salaires.

En dépit des propos « hawkish » de J. Bullard, président de la Fed de Philadelphie, les rendements obligataires américains sont revenu vers les 1.40% après être monté à 1.59%. Paradoxalement, cela a renforcé le dollar entraînant à la baisse les prix des métaux industriels.

En Europe, on assiste à une nette accélération de la croissance, mais l'inflation reste plus timorée, bien en dessous de la cible de 2%. La BCE continue son plan de relance de manière beaucoup plus soutenue. Les marchés européens ont entamé leur phase de rattrapage, ce qui se confirme par le niveau record des flux observés sur les valeurs européennes.

Le changement de ton de la Fed témoigne d'une économie qui est toujours en reprise mais dont le rythme pourrait décélérer alors que l'Europe rattrape son retard et attire les investisseurs.

Swiss Market Index (SMI)



Notre objectif, fixé la semaine dernière à 11'992 pts, a été atteint voire légèrement dépassé. Comme prévu il a tenu, ce qui permet enfin au SMI de consolider. Un retour vers les 11'500 pts serait bénéfique 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	0.92	1.10	11'941.25	4'083.37	15'448.04	6'569.16	7'017.47	4'166.45	14'030.38	28'964.08	1'361.25
Tendance	↑	➔	↑	➔	➔	➔	➔	↓	↑	➔	➔
%YTD	4.32%	1.25%	11.56%	14.94%	12.61%	18.33%	8.62%	10.93%	8.86%	5.54%	5.42%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

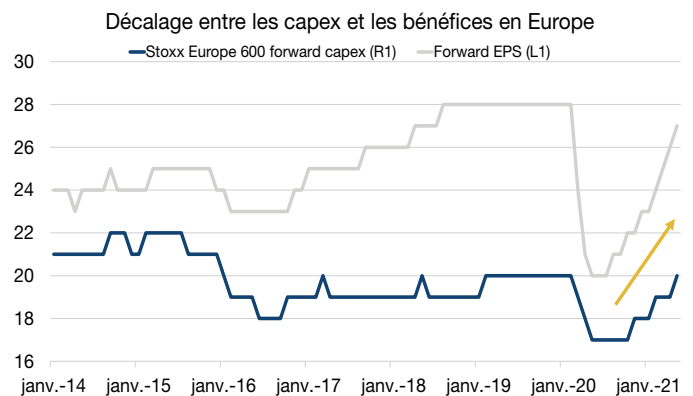
Retour du Capex

Avec la solide reprise de l'économie mondiale, les entreprises augmentent leurs dépenses, favorisant de plus en plus les investissements et l'expansion plutôt que le retour d'argent aux actionnaires. Cela devrait stimuler la croissance économique.

La réouverture de l'économie a fait grimper les estimations des actions et des bénéfices, et les investisseurs recherchent le prochain catalyseur. Une augmentation des dépenses en capital pourrait fournir le carburant dont le marché boursier a besoin pour maintenir sa reprise. Les principaux bénéficiaires de la folie des dépenses seront les biens d'équipement, les services pétroliers, la technologie, les matériaux et les constructeurs automobiles disposant de réseaux de vente.

Les investissements en capital ont tendance à augmenter avec la reprise des bénéfices mais avec un certain décalage temporel, et cette fois-ci, il ne devrait pas en être autrement. Avec des bilans riches en liquidités et des conditions de financement favorables, les sondages montrent que les intentions d'investissement sont aujourd'hui supérieures aux niveaux d'avant Covid.

Les plans budgétaires massifs annoncés par les gouvernements viennent soutenir ce retour des dépenses en investissements. La transition énergétique et la transformation numérique restent les principaux domaines de dépenses en Europe et cette augmentation des dépenses devrait accélérer la reprise des actions européennes. Une forte croissance des investissements est attendue en 2021 et 2022, ce qui contribuera positivement à la croissance du PIB réel de l'Union européenne.



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](https://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 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.