

Une goutte d'eau...

Situation générale

Dans une ambiance déjà morose, le mois de septembre étant historiquement peu favorable aux actions sur le plan saisonnier et leur valorisation étant désormais élevée, un risque jusqu'ici quelque peu obscur à l'étranger a secoué les marchés financiers de l'Asie à l'Europe et aux Etats-Unis. La séance du lundi 20 septembre a marqué la pire baisse des indices boursiers enregistrée en trois mois. Le rendement des bons du Trésor US a baissé à 1.32% à dix ans, les investisseurs recherchant des valeurs refuge.

A l'origine apparente de toute cette volatilité, la faillite possible du colosse Evergrande, un des principaux promoteurs immobiliers chinois. Endetté à plus de 300 milliards de dollars et depuis longtemps en difficulté, la société a annoncé jeudi dernier faire défaut sur 83.5 millions de dollars de paiement d'intérêts sur ses obligations. La crainte d'un éclatement d'une bulle immobilière avec un secteur qui représente près de 28% de l'économie chinoise préoccupe. La Chine aurait-elle aussi sa Lehman Brothers ?

La question est surtout de savoir si les autorités vont intervenir pour mettre un filet de sécurité et limiter une crise de liquidités qui s'étendrait aux sociétés immobilières chinoises et de Hong Kong. Il reste que le marché est très fragmenté, la part d'Evergrande étant estimée à 4%, ce qui réduit le risque de pression significative sur les prix de l'immobilier. La chute brutale des cours boursiers des grandes banques mondiales durant la journée de lundi est vraisemblablement surfaite, dans la mesure où les prêts ont essentiellement été consentis par des banques chinoises, liées à l'Etat.

Faillite possible du colosse Evergrande, un des principaux promoteurs immobiliers chinois.

En fait, ce dernier événement ne fait que mettre en avant la répression réglementaire qu'exerce depuis de nombreux mois la Chine sur la plupart des activités, en commençant par celles du géant Alibaba Group Holding. Les restrictions se sont étendues aussi à l'activité industrielle, ce qui se reflète dans la baisse du prix des matières premières, laissant prévoir un ralentissement de la croissance du PIB.

Les restrictions du gouvernement chinois se sont étendues aussi à l'activité industrielle.

La perte de confiance n'est certes pas due uniquement aux aléas chinois. Le moment choisi n'est en effet pas le meilleur car les investisseurs se préparent également à un durcissement de la politique monétaire de la Réserve fédérale à l'issue de sa réunion ce mercredi. Ils se demandent quel sera le calendrier des réductions d'achats d'actifs par la Fed et sont à l'affût de tout signe indiquant un relèvement potentiel des taux d'intérêt à court terme en 2022. Le rapport sur l'inflation du mois d'août (+4%) a toutefois ravivé l'espoir que c'est un phénomène transitoire et que la progression de l'indice des prix ira vers 2-2.5% quand la poussière retombe. Une confrontation au Congrès entre républicains et démocrates au sujet de la dette ainsi que la diffusion du variant delta du Coronavirus, avec le plus grand nombre de décès par jour (2000) aux Etats-Unis depuis mars dernier, renforce l'inquiétude.





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	0.93	1.09	11'935.53	4'130.84	15'490.17	6'570.19	6'963.64	4'432.99	15'043.97	30'500.05	1'279.35
Tendance	↑	➡	↓	↓	↓	↓	↓	↓	➡	↑	↓
%YTD	5.32%	1.09%	11.51%	16.28%	12.91%	18.35%	7.79%	18.02%	16.73%	11.13%	-0.92%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Prolifération d'IPO

Le marché des introductions en bourse (IPO) a déjà levé plus d'argent en 2021 qu'en 2000, lors du boom des dot-com. Et cela n'est pas terminé, le marché américain des IPO se prépare à une autre semaine chargée, avec 14 introductions de prévues, à moins que les craintes de contagion d'un éventuel défaut du géant immobilier chinois Evergrande n'amènent les émetteurs à reporter leurs plans.



Depuis le début de l'année, plus de la moitié des sociétés qui se sont mises sur le marché public se traitent à des prix supérieurs à celui de leur introduction, avec un rendement moyen de 13%. A titre d'exemple, rien qu'en septembre, 10 introductions sur 11 sont évaluées au-dessus de leur prix initial et affichent un rendement de 55% en moyenne. La semaine dernière a été particulièrement riche en IPO qui ont toutes été bien accueillies par le marché. Parmi les plus performantes se trouvent la biotech Dice Therapeutics (+108%), le détaillant de café Dutch Bros Inc. (+124%) et bien sûr la petite sportive suisse ON holding (+50%).

L'entrée en bourse de On holding a été un succès et s'est établie au prix de USD 24, bien au-dessus de la fourchette de départ proposée à USD 18-20. La société a ainsi pu lever 610 millions de dollars pour une valorisation de 6.5 milliards de dollars. L'introduction en bourse est un tremplin pour le fabricant de chaussures de sport suisse qui envisage une expansion internationale et l'investissement dans l'innovation de leur technologie et la durabilité.

Aujourd'hui, le marché des introductions en bourse est en effervescence, rien que cette semaine, 14 IPO sont attendues et devraient lever 5.5 milliards de dollars, et s'approche du record de l'an 2000, avec ses 294 sociétés et USD 100.5 milliards de fonds levés. Probablement que nombre d'entre elles ne vont pas connaître le succès espéré sur le long terme, il ne reste plus qu'à miser sur le prochain GAFAM.

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://facebook.com/banquebonhote)

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

[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 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.