

Normalisation monétaire en vue

Situation générale

L'an dernier à la même époque le monde s'interrogeait sur les conséquences sur les marchés financiers des blocages causés par la diffusion du Coronavirus. Et malgré l'incertitude, le résultat a été pour le moins inattendu pour cette année 2021 proche de sa conclusion, avec de bons chiffres de ventes et de rentabilité annoncés par les entreprises et nombre d'indices boursiers au plus haut historique.

C'est bon signe, les ventes au détail américaines étaient en hausse de 1.7% en octobre, sur un mois, montrant que les consommateurs continuent d'acheter malgré les prix qui s'envolent. Les achats pour les fêtes de fin d'année ont été sans doute anticipés par craintes de pénuries dans les magasins. Une pointe d'amélioration concernant les difficultés liées à la chaîne d'approvisionnement a permis de compenser les nouvelles inquiétudes liées à l'accélération de la propagation du Covid en Europe avec un possible effet domino sur la reprise économique.

Bons chiffres de ventes, rentabilité annoncée par les entreprises et nombre d'indices boursiers au plus haut historique.

Le thème de la quatrième vague de pandémie a capté toute l'attention des investisseurs. Si les principaux indices boursiers ont globalement été modestement impactés par le retour du risque sanitaire et l'annonce du lockdown en Autriche, on a pu observer un marché d'actions à deux vitesses et un repli de l'euro, au plus bas niveau depuis 16 mois face au dollar.

Il s'est produit une forte rotation sectorielle, avec notamment un repli des valeurs de l'énergie avec la chute des cours du baril, une baisse marquée des valeurs financières, du fait de la baisse

des rendements obligataires, et des titres liés au tourisme. Les titres de consommation étaient par contre bien orientés tandis que le secteur technologique bénéficiait de la baisse des taux et d'une réduction en vue de la pénurie de semi-conducteurs annoncée par certains fabricants de composants. Le Nasdaq a ainsi progressé de 1.2% sur la semaine, poussé par les grandes capitalisations (Apple +7%, Microsoft +2%).

Forte rotation sectorielle : repli des valeurs de l'énergie, des financières et du tourisme. Les titres de consommation et technologiques bien orientés.

Les rendements réels, ou ajustés de l'inflation, des obligations gouvernementales sont restés généralement négatifs en Europe et aux Etats-Unis (10 ans US -1.14%) malgré le rebond économique et la poussée inflationniste, ce qui constitue certes un puzzle mais stimule la demande des investisseurs pour les actifs risqués. Il faut dire pour ce qui concerne en particulier les rendements gouvernementaux américains que la demande de Treasuries est alimentée par des taux nominaux nettement plus élevés qu'en Europe et au Japon et par le programme d'achats de la Fed. Il est clair que l'on va vers une normalisation monétaire. L'appui des banques centrales va progressivement diminuer (une hausse des taux de la part de la Bank of England est en particulier anticipée pour réunion du 6 décembre), ce qui va entraîner plus de volatilité sur les actions, vu leur valorisation élevée.

Le président Joe Biden doit prochainement annoncer s'il compte ou non renouveler le mandat du républicain Jerome Powell à la tête de la Fed. S'il nommait à sa place la démocrate Lael Brainard, la pression politique pourrait s'accroître, lui faisant porter le blâme si l'inflation persiste. A suivre.

Swiss Market Index (SMI)



Situation identique que la semaine dernière avec des indicateurs momentum qui restent forts. Scénario donc inchangé avec un objectif à 13,150 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	0.93	1.05	12'545.01	4'356.47	16'159.97	7'112.29	7'223.57	4'697.96	16'057.44	29'745.87	1'269.22
Tendance	↑	➔	↑	➔	↑	↑	➔	↑	↑	↑	➔
%YTD	4.91%	-3.12%	17.20%	22.63%	17.79%	28.12%	11.81%	25.08%	24.59%	8.39%	-1.71%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Les cryptoactifs et la réglementation suisse

Les cryptomonnaies incarnent la finance de demain mais font également l'objet de spéculations sans précédent. Elles ont la particularité d'être décentralisées et indépendantes de toutes institutions étatiques et financières (banques) contournant ainsi toutes les réglementations.

De fait, l'anonymat de la contrepartie de la transaction effectuée via le système de la blockchain rend impossible toute identification ou toute traduction en justice en cas de perte de clé d'accès ou problème. La transparence sur l'origine des fonds et l'application de la loi sur le blanchiment d'argent font défaut.

En Suisse, le commerce de cryptomonnaies est soumis à une autorisation de la part de la FINMA. Il nécessite l'affiliation à un organisme d'autorégulation ou une autorisation d'intermédiaire financier directement soumis à la FINMA. Les investisseurs ne sont pas mieux protégés qu'ailleurs car la décentralisation et l'indépendance revendiquées par les cryptomonnaies s'opposent foncièrement à toute ingérence réglementaire. Rappelons que la blockchain a pour but d'éviter tout intermédiaire de type bancaire cédant ainsi le contrôle opérationnel à la communauté décentralisée des mineurs (les agents validant les transactions dans la blockchain).

Il convient par conséquent d'être prudent quant à l'investissement dans des cryptoactifs sur ces plateformes d'échanges qui font le travail des banques sans être soumises aux mêmes réglementations.



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 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.