

Chiffres d'inflation plus élevés que prévu

Situation générale

Après un fort rebond jusqu'à mi-août, nourri par l'anticipation d'un ralentissement du rythme de remontée des taux aux Etats-Unis, les marchés ont lourdement chuté la semaine dernière à la suite de la publication de chiffres d'inflation plus élevés que prévu. La trajectoire d'inflation n'ayant pas répondu aux attentes des investisseurs, les places financières mondiales ont également enregistré une appréciation généralisée des rendements obligataires. Le dollar, quant à lui, est resté stable.

En effet, les dernières statistiques américaines ont montré une inflation à 6.3% pour le mois d'août contre 6.1% attendu. Dans un contexte macro-économique toujours tendu, les prix à la production ont quant à eux enregistré une hausse de +7.3% sur un an contre une attente à 7%. Les chiffres des ventes au détail ont également surpris par leur robustesse à 0.3% contre -0.1% attendu.

Enfin, les statistiques de l'emploi américain pour la semaine du 9 septembre sont apparues solides, avec seulement 213'000 demandeurs contre 227'000 attendus.

Solides statistiques de l'emploi américain pour la semaine du 9 septembre.

Dans ce contexte de retour brutal de l'aversion au risque, l'indice du S&P 500 a cédé 4.325% sur la semaine tandis que l'indice technologique du Nasdaq, plus sensible aux anticipations de taux, a lui abandonné -5.34%.

Du côté des marchés obligataires, le taux 10 ans US a progressé pour revenir sur les hauts de mi-juin soit 3.45%. Le spread 2/10 ans s'est écarté à près de -45 points de base, portant le taux 2 ans à près de 3.95 %.

En Europe, la détente observée des prix du gaz et du pétrole constitue une bonne nouvelle. Cependant, la zone est toujours fragilisée par la pénurie d'énergie, qui fait craindre un ralentissement économique et continue d'impacter fortement le sentiment du marché comme en témoigne la décote de plus de 30% de l'indice Stoxx 600 par rapport au S&P 500.

Détente des prix du gaz et du pétrole.

La Réserve fédérale américaine devrait annoncer mercredi un nouveau relèvement de 75 points de base de ses taux pour contrer l'inflation. Les commentaires de son président seront une nouvelle fois prépondérants.

Swiss Market Index (SMI)



A présent que les 10'650 pts ont été franchis à la baisse, le SMI s'attaque à son principal support des 10'550-500 pts. Une cassure de ce niveau ferait basculer l'indice dans un trend long-terme négatif.



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	0.96	0.97	10'617.01	3'499.49	12'803.24	6'061.59	7'236.68	3'899.89	11'535.02	27'567.65	938.53
Tendance	➔	➔	⬇	⬇	⬇	⬇	⬇	⬇	⬇	⬇	⬇
%YTD	5.75%	-6.79%	-17.54%	-18.59%	-19.40%	-15.26%	-2.00%	-18.18%	-26.27%	-4.25%	-23.82%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

LVMH

LVMH est le leader mondial du secteur du luxe avec un portefeuille diversifié de 75 marques (Louis Vuitton, Christian Dior, Bulgari, Tiffany, Moët & Chandon, etc.)

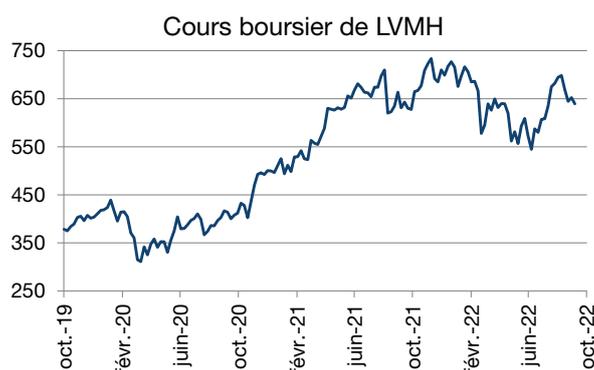
Le groupe familial dispose du portefeuille le mieux diversifié tant en matière de segments (mode/habillement, parfumerie, montres & joaillerie, vins & spiritueux, distribution sélective) que géographiquement. Le management est reconnu pour l'excellence de sa gestion opérationnelle. Les marques Louis Vuitton et Christian Dior affichent actuellement une forte dynamique, ce qui profite à la rentabilité du groupe.

L'émergence de la classe moyenne asiatique et son goût pour les produits de luxe constitue un important levier pour la croissance du groupe.

D'autre part, les segments de la distribution sélective et des parfums & cosmétique devraient connaître un rebond post covid.

Enfin, la reprise de Tiffany au début de l'année 2021 et son repositionnement stratégique offre un potentiel important d'amélioration opérationnelle.

Le groupe affiche une croissance solide, possède un portefeuille de marques incontournables et un management de grande qualité. Le titre affiche une valorisation raisonnable (P/E de 21 fois contre une moyenne de 26 fois).



Auteurs et contact



Julien Stähli

Directeur des investissements (CIO)
MBF Boston University



Pierre-François Donzé

Licencié HEC



Karine Patron

MScF Université de Neuchâtel



David Zahnd

MScAPEC Université de Neuchâtel

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.