

Détente des contraintes d'approvisionnement

Situation générale

Les marchés se sont repliés la semaine dernière alors que les données macro-économiques aux Etats-Unis ont montré que le spectre inflationniste ne s'est pas encore dissipé.

Les rendements obligataires ont poursuivi leur progression. Le taux 10 ans US dépasse désormais les 3.90% et le taux 10 ans allemand se situe au-delà de 2.50%.

L'activité économique aux Etats-Unis a, contre toute attente, rebondi en février à son plus haut niveau depuis huit mois. L'indice PMI composite a grimpé à 50.2 en février après 46.8 en janvier, alors que les prévisions envisageaient 47.5. Le redressement de l'activité s'explique par la bonne tenue du secteur des services, alors que le secteur manufacturier est resté faible. Ainsi l'indice PMI des services a atteint 50.5 en février contre 46.8 en janvier. Par ailleurs, les dépenses de consommation des ménages ont rebondi plus fortement que prévu à +1.8% en janvier par rapport au mois précédent aux Etats-Unis.

L'activité économique aux Etats-Unis a rebondi en février à son plus haut niveau depuis huit mois.

Sur un plan général, malgré le contexte défavorable de la hausse des taux d'intérêt et le resserrement engendré par le coût de la vie, la détente des contraintes d'approvisionnement a eu pour conséquence l'amélioration de l'activité économique et le rebond du moral des chefs d'entreprise.

Dans ce contexte, l'inflation est restée ferme, avec un indice PCE qui a augmenté de +0.6% sur le mois de janvier, contre

+0.5% attendu et de +5.4% sur 1 an, dont une progression de +4.7% hors alimentation et énergie.

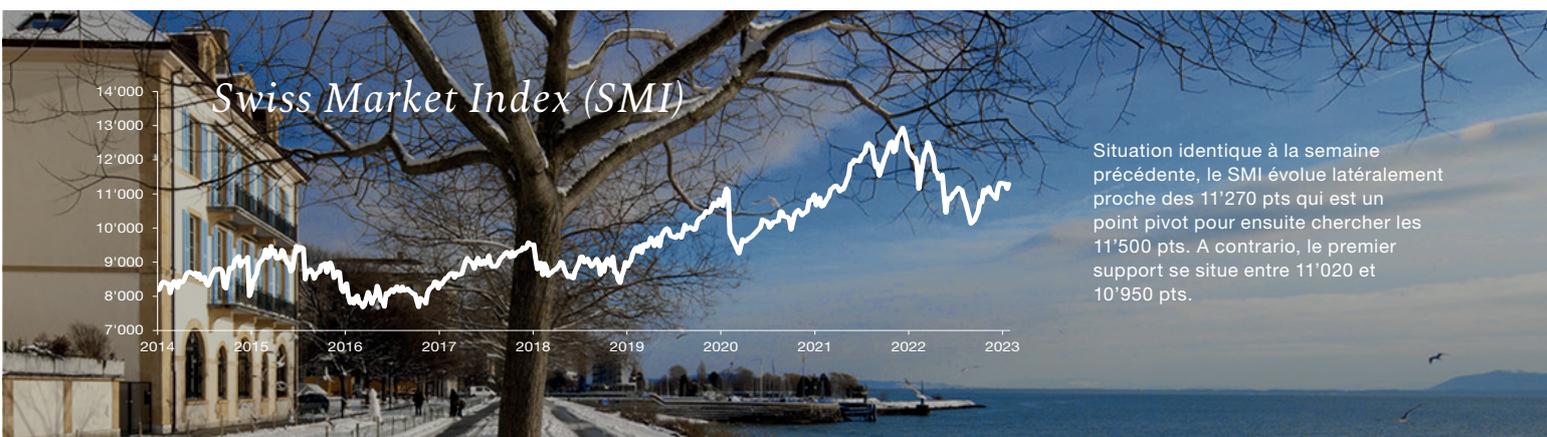
Les ventes de logements neufs aux Etats-Unis ont augmenté en janvier malgré la hausse des taux d'intérêt mais le prix médian des biens a baissé. Les ventes ont ainsi progressé de +7.2% à 670'000 unités en données annualisées après 625'000 unités le mois précédent.

En Allemagne, le taux d'inflation IPC, en glissement annuel, s'est établi à +8.7% en janvier. La hausse des prix s'est donc accélérée en début d'année, puisque le taux d'inflation annuel est désormais estimé à +8.1% pour décembre 2022. Le taux d'inflation sous-jacente a également augmenté sensiblement de 5.2% à 5.6% en janvier.

La hausse des prix s'est accélérée en début d'année en Allemagne.

Dans ce contexte, l'indice du S&P 500 finit la semaine sur une baisse de -2.94% alors que l'indice technologique du Nasdaq, plus sensible à l'évolution des taux, recule de -3.89%. L'indice Stoxx 600 Europe diminue quant à lui de -1.42%.

La semaine sera marquée par la poursuite des publications de résultats et du côté de la macroéconomie par la publication notamment des commandes américaines de biens durables, des indices ISM manufacturiers, des indices PMI pour les services et de l'ISM de services. En Europe, la première estimation de l'inflation de la zone euro en février sera publiée en fin de semaine.





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	0.94	0.99	11'181.77	4'178.82	15'209.74	7'187.27	7'878.66	3'970.04	11'394.94	27'453.48	971.87
Tendance	↑	➔	➔	↓	↓	➔	➔	↓	↓	➔	↓
%YTD	1.79%	0.26%	4.22%	10.15%	9.24%	11.02%	5.73%	3.40%	8.87%	5.21%	1.62%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Alibaba

La société chinoise a publié des résultats légèrement meilleurs que prévu pour le 4e trimestre 2022, marqués toutefois par l'impact des restrictions liées au Covid-19. Malgré les perturbations des chaînes d'approvisionnement et le ralentissement de la consommation en raison du Covid, le groupe a réussi à faire légèrement progresser son activité et à accroître son bénéfice net de façon importante (+69%) grâce à une réduction drastique de sa base de coûts.

Alibaba devrait pleinement bénéficier de la réouverture de l'économie chinoise, qui représente près de 70% de ses revenus totaux. D'autre part, l'activité Cloud devrait profiter de la montée en puissance de l'intelligence artificielle, grosse consommatrice de puissance de calcul. A ce titre, le groupe a lancé en décembre dernier son 3e datacenter au Japon pour répondre à la demande et a également ouvert en 2022 de nouveaux datacenters en Allemagne, Thaïlande, Corée du sud et Arabie Saoudite.

Ant Group constitue un catalyseur potentiel majeur pour le cours du titre. Actuellement Ant Group attend son statut de holding financière exigée par le gouvernement. Jack Ma a annoncé en juillet qu'il céderait le contrôle de l'entreprise et depuis le gouvernement se montre moins sévère.

Enfin, le groupe affiche une situation financière solide (les liquidités nettes se montent à 85 milliards d'USD soit près de 35% de la valeur boursière). Le titre se négocie également très en-dessous de ses niveaux d'avant crise.



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



Bertrand Lemattre
MScF Sciences Po Paris

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

[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.