REVUE

Les injections de liquidité, support majeur du marché

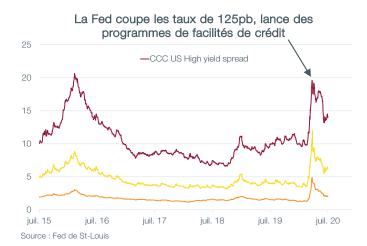
Masse monétaire globale et S&P 500 S&P 500 - échelle de gauche 92.00 3500 -Masse monétaire globale (en USD trilliards) - échelle de droite 88.00 3000 84.00 2500 80.00 2000 76.00 juil. 20 iuil. 19 oct. 19 ianv. 20 avr. 20 ianv. 19 Source: Bloombera

Les banques centrales ont inondé les marchés financiers de liquidité et se sont engagées à lancer des programmes d'achat d'actifs de grande envergure, tandis que les Etats ont déployé de vastes programmes budgétaires visant à préserver l'emploi ou à maintenir les revenus.

Ce tsunami de liquidité et les espoirs d'un retour rapide à la normalité économique ont alimenté un net rebond des marchés actions mondiaux.

Les injections de liquidité des principales banques centrales, qui devraient continuer de progresser lors des prochains mois, constituent un support majeur pour les actifs à risque.

La Fed a stoppé l'envol des spreads

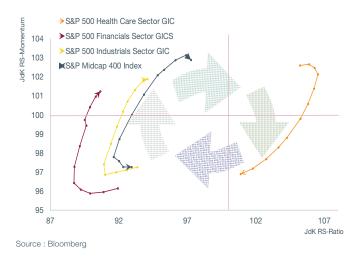


Le cours des obligations d'entreprises Investment Grade et High Yield s'est violemment contracté en mars avec l'évaporation de la liquidité sur les marchés financiers.

Les interventions massives de la Fed, coupe des taux d'intérêt à zéro, série de programmes de facilités de crédit aux entreprises et aux ménages et achat pour la première fois de son histoire d'emprunts d'entreprises, a stoppé l'envol des spreads de crédit.

Le taux de défaut pour le segment high-Yield en USD est attendu vers 7% fin 2020. Les spreads restent élevés. Il y a peu de visibilité sur les bénéfices, mais le « carry » représente un rapport risque/rendement intéressant dans le contexte actuel de taux bas.

Rotations sectorielles du marché américain



Le graphique ci-contre permet de visualiser les rotations sectorielles qui s'opèrent aux USA. Les secteurs sont représentés par des points hebdomadaires sur une période de 3 mois.

A droite de l'axe vertical : le secteur surperforme l'indice SP500 (inversement à gauche).

En dessus de l'axe horizontal : la situation du secteur s'améliore (et inversement en dessous).

On note (de gauche à droite) l'amélioration de 3 secteurs, 1. les financières, bénéficiant de la pentification de la courbe de taux, 2. les industrielles et 3. les mid-cap stimulées par les plans démentiels de relance économique et l'amélioration de l'indice des surprises économiques. A contrario la dynamique s'essouffle pour la pharma qui avait fortement surperformé sous l'effet des espoirs de vaccins et traitements contre le Covid19.

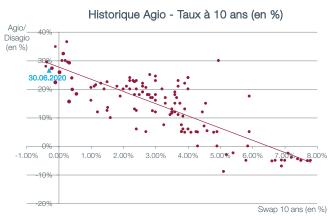
REVUE TRIMESTRIELLE

Le rally de l'or



Poussé par la préoccupation croissante de l'aggravation de la pandémie de coronavirus et par les taux bas, l'or a franchi les USD 1'800. La valeur refuge a vu sa demande bondir alors que les investisseurs cherchaient une valeur stable pour se mettre à l'abri des perturbations économiques. L'ascension du métal jaune se poursuit, après sept trimestres consécutifs de gains, et atteint des niveaux plus observés depuis 2011. Face à la résurgence des cas liés au coronavirus, et aux tensions commerciales, l'incertitude sur la reprise économique ne cesse de péjorer le sentiment du marché et galvanise d'autant plus la demande pour la valeur refuge de référence. Avec un dollar qui faiblit, des taux qui vont rester très bas et un coût d'opportunité inexistant, l'or est bien positionné pour flirter avec les USD 1'900.

Fonds immobiliers



Source : Bloomberg, Banque Bonhôte & Cie SA

Le marché des fonds immobiliers suisses affiche une progression sur le deuxième trimestre, mais majoritairement grâce aux dividendes.

La santé du marché résidentiel est bien meilleure que celle du secteur commercial qui subit davantage de tensions en conséquence du confinement.

Le niveau des agios reste stable en moyenne, mais la préférence pour les plus gros fonds, plus liquides, reste de mise.

Toutefois, le faible rendement actuel peut s'avérer problématique pour certains fonds qui procèdent à des augmentations de capital (risque de dilution).

Actions (monnaie locale)	30.06.2020	Performance 2ème trimestre	Performance année 2020
Suisse SPI	12'436.03	9.86%	-3.13%
Europe STXE 600	360.34	13.91%	-11.75%
USA grandes cap. S&P 500 Index	3'100.29	20.54%	-3.09%
USA petites cap. RUSSELL 2000	1'441.37	25.42%	-12.99%
Japon TOPIX	1'558.77	11.24%	-8.19%
Monde MSCI ACWI Index	524.91	19.41%	-5.98%
Emergents MSCI Emerging index	995.10	18.14%	-9.70%
Taux des Emprunts Etats - 10 ans	30.06.2020	évolution 2ème trimestre	évolution année 2020
Suisse	-0.44	-0.11	0.03
Allemagne	-0.45	0.02	-0.27
USA	0.66	-0.01	-1.26
Devises	30.06.2020	évolution 2ème trimestre	évolution année 2020
USD-CHF	0.9471	-1.95%	-2.00%
EUR-CHF	1.06481	0.48%	-1.90%
GBP-CHF	1.1724	-2.10%	-8.54%
Immobilier	30.06.2020	Performance 2ème trimestre	Performance année 2020
SXI Real Estate Funds	429.10	1.87%	-1.64%

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 quelcier 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 suisses soumise à las 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 Suisses, peuvent être sestrictions 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.