

Piguet Galland & vous.

Point sur les marchés

N°184 - 29 juin 2020



L'essentiel

Le déconfinement des populations décidé il y a quelques semaines en Europe et aux Etats-Unis a conduit à une certaine recrudescence des cas de Covid-19. La situation est surtout préoccupante dans quelques états du sud des USA. Le nombre de décès et l'engorgement des systèmes de santé restent néanmoins très en-dessous des niveaux atteints lors du pic de l'épidémie en mars-avril.

Aidé par la dynamique défensive des marchés de la semaine passée, l'or progresse et se rapproche des 1'800\$/once. Le sentiment à son égard s'est modéré mais reste élevé. Nous restons constructifs mais ne recommandons pas de renforcer à ces niveaux.

Au Japon, les ventes au détail de mai ont reculé de -12,3% en glissement annuel, une contraction légèrement plus faible qu'en avril (-13,9%). Cependant, la situation devrait s'améliorer progressivement suite à la levée de l'état d'urgence fin mai et la distribution spéciale en espèces de 100'000 yens (~900 francs) à tous les citoyens et résidents par le gouvernement japonais.

	USD / CHF	EUR / CHF	GBP / CHF	ACTIONS SUISSE	ACTIONS EUROPE	ACTIONS USA	ACTIONS JAPON	ACTIONS EMERGENTES	OR	PETROLE	FONDS ALTER-NATIFS
*Tendance	↓	→	↘	↓	↓	↓	↘	→	↑	↓	↗
% YTD	-2.0%	-2.0%	-8.8%	-5.4%	-14.4%	-6.9%	-8.4%	-10.4%	16.7%	-37.8%	-1.0%

↓ : < -1%

↘ : -1 à -

→ : -0.25 à +

↗ : +0.25 à

↑ : > 1%

*Tendance sur la semaine

Après une récession sévère, un nouveau cycle se profile



Daniel Varela

Chief Investment Officer

L'éventualité d'une deuxième vague de Covid-19 dans les pays développés constitue le principal risque qui pèse sur l'économie mondiale et les marchés financiers. Outre les mesures d'hygiène et de distanciation sociale que les autorités essaient de pérenniser un peu partout, c'est avant tout la capacité de tester à large échelle et d'isoler les foyers épidémiques qui s'avérera déterminante, en attendant le développement d'un vaccin. Le fait est que le confinement a causé d'importants dégâts économiques, plongeant le monde dans une récession d'une violence sans précédent. De concert, gouvernements et banques centrales du monde entier ont pris des mesures inédites pour limiter la casse et assurer une relance rapide. Ces politiques portent leurs fruits, comme en témoigne le rebond rapide affiché par bon nombre d'indicateurs économiques à l'échelle mondiale. Certains secteurs d'activité, à l'instar du tourisme et du

transport aérien, resteront durablement sinistrés, mais l'importante épargne forcée constituée durant la crise ne demande qu'à être investie. Dans un contexte de taux très bas et de liquidités extrêmement abondantes, un retour de la confiance du côté des agents économiques peut ainsi déclencher un nouveau cercle vertueux de dépenses et d'investissements. Les actifs risqués se sont nettement redressés depuis le creux du mois de mars, et les valorisations boursières ont parfois retrouvé les niveaux élevés du début d'année, à l'exemple de la bourse américaine. A ce stade, une phase de consolidation ne serait pas surprenante et permettrait de corriger l'excès d'optimisme qui commence à apparaître au sein de certaines catégories d'investisseurs. Cela dit, l'environnement reste propice à une progression supplémentaire des actifs risqués. Si l'on écarte une nouvelle détérioration sur le front sanitaire, les actions continuent d'offrir le meilleur potentiel de performance pour les prochains

mois, notamment face à des marchés obligataires toujours inintéressants, exception faite des segments les plus risqués. Si la bourse américaine continuera probablement « d'imprimer le rythme » ces prochains mois, certains marchés pourraient bien se détacher du peloton des suiveurs. On pense notamment aux bourses européennes qui, après une longue période de sous-performance, profiteront potentiellement d'un nouvel élan politique et d'un programme d'investissement dans la transition énergétique. Cette dynamique favorable est également susceptible de soutenir l'euro, que nous renforçons par conséquent dans la plupart de nos grilles d'investissement. L'augmentation de l'exposition à la monnaie unique se fait aux dépens du billet vert qui, dans un contexte de réaccélération de l'économie mondiale, risque d'être pénalisé par le double déficit des Etats-Unis et par la baisse des rendements sur le marché américain des capitaux.

Etats-Unis : une reprise en V qui appelle une plus grande sélectivité



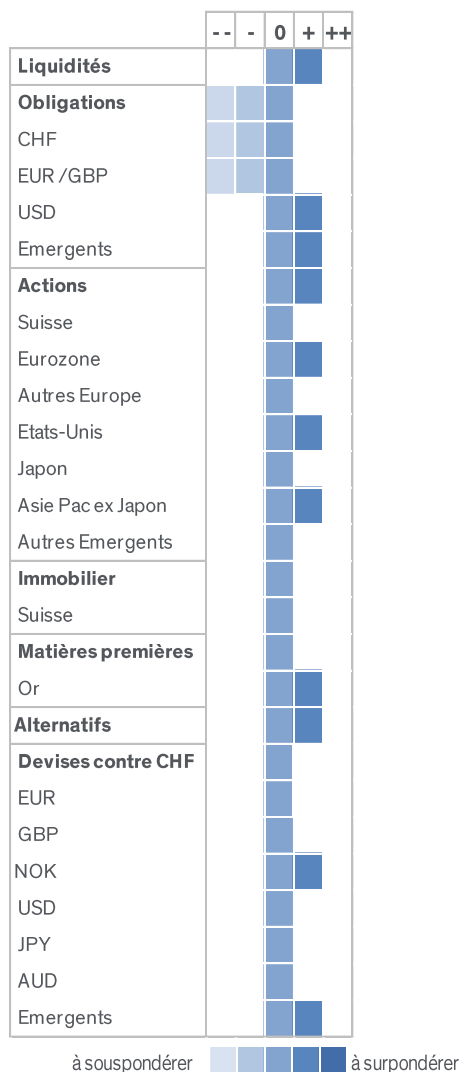
Daniel Steck
Analyste-gérant

Ces derniers mois, l'évolution du marché des actions américaines a ressemblé à l'étape de montagne d'un grand tour, avec un dénivelé impressionnant de 80% : la chute brutale de 35% observée de mi-février à mi-mars a marqué la fin d'une phase haussière de plus de dix ans, avant d'être suivie d'un rebond, tout aussi vertigineux, de plus de 40%. Anticipée par peu d'investisseurs, cette reprise extrêmement rapide des bourses n'est pourtant que le miroir de l'activité économique, qui, elle aussi, a redécollé à une vitesse impressionnante, avec le déconfinement plus

ou moins progressif des différents pays. Les chiffres de l'emploi, les ventes de détail ou encore les indices de confiance des entrepreneurs se sont tous inscrits en hausse au cours des dernières semaines. Les aides gouvernementales et l'action concertée des grandes banques centrales ont d'ailleurs permis de limiter la casse et d'éviter une envolée des faillites. Cela dit, les investisseurs ont déjà largement anticipé ces bonnes nouvelles, ce qui se traduit par des valorisations dépassant largement les niveaux atteints en début d'année, mais aussi les moyennes historiques. Ces multiples élevés, couplés à l'optimisme

grandissant des investisseurs, rendent le marché plus vulnérable en cas de mauvaise nouvelle. Une résurgence des cas de coronavirus ? Une recrudescence des tensions commerciales avec la Chine ? Une campagne présidentielle américaine incertaine ? Autant de raisons pour lesquelles la seconde moitié de l'année risque fort de rester volatile, ce qui, à court terme, nous incite à plus de sélectivité et à des paris sectoriels moins marqués.

Vue synoptique



Recommandations Récentes

L'Oréal	Garder	16 juin 2020
Visa Inc	Garder	16 juin 2020
Intl. Consolidated Airline	Vendre	11 juin 2020
Daifuku Co Ltd	Garder	11 juin 2020
Honda Motor Co Ltd	Vendre	11 juin 2020
Renault SA	Garder	10 juin 2020

Nos événements

Régulièrement Piguet Galland organise des événements pour ses clients. N'hésitez pas à vous inscrire sur notre page web : <https://www.piguetgalland.ch/fr/agenda/>

N'hésitez pas à contacter votre conseiller ou nous écrire à l'adresse email suivante : advisory@piguetgalland.ch