

Piguet Galland & vous.

Point sur les marchés

N°223 - 25 mai 2021



L'essentiel

La croissance séquentielle du financement social total de la Chine - une mesure du crédit et de la liquidité dans l'économie - a ralenti à 9,0% en avril. Les investissements dans les infrastructures ont continué de décélérer, confirmant le resserrement progressif de la politique budgétaire et la réduction des mesures de relance.

La volatilité du minerai de fer a atteint son plus haut niveau en 20 mois à la suite des commentaires de Pékin qui intensifiait ses efforts pour freiner la flambée des prix des matières premières. Les prix élevés de ces produits de base ont commencé à affecter l'activité en aval et à inquiéter les autorités chinoises.

La consolidation latérale amorcée depuis un mois sur les bourses américaines pourrait bien toucher à sa fin. L'indice principal S&P 500 a rebondi la semaine passée sur des supports majeurs et la stagnation des actions ces dernières semaines a permis un certain dégonflement du sentiment d'euphorie présent chez les investisseurs. Ainsi, de nouveaux records pourraient être atteints rapidement, alors que les fondamentaux économiques ne faiblissent pas.

	USD / CHF	EUR / CHF	GBP / CHF	ACTIONS SUISSE	ACTIONS EUROPE	ACTIONS USA	ACTIONS JAPON	ACTIONS EMERGENTES	OR	PETROLE	FONDS ALTERNATIFS
*Tendance	↘	→	→	↗	→	↘	↑	↑	↑	↓	↗
% YTD	1.4%	1.2%	5.0%	4.9%	13.3%	10.6%	5.5%	3.0%	-0.9%	28.3%	2.7%

↓ : < -1 ↘ : -1 à -0.25% → : -0.25 à +0.25% ↗ : +0.25 à 1% *Tendance sur la semaine

Un été sur le grill pour la Fed



Daniel Varela
Chief Investment Officer

La retranscription des discussions intervenues lors de la dernière réunion de la Réserve fédérale laisse penser que la banque centrale américaine va durant l'été commencer à débattre d'un prochain changement de cap au niveau de sa politique monétaire. On rappellera que celle-ci reste extrêmement accommodante pour l'instant. Non seulement ses taux de référence demeurent à un plancher historique (0.25%), mais elle continue en outre à arroser l'économie américaine avec d'abondantes liquidités. Au travers de son programme de rachat d'actifs, la Fed « pousse » ainsi près de 120 milliards de dollars chaque mois dans le système financier afin de soutenir la reprise de l'activité. Au dernier pointage, les dirigeants de l'institution américaine restent convaincus que cette politique est toujours appropriée. Mais chaque semaine qui passe confirme que la vaccination à large échelle de la population a éloigné le risque

d'une nouvelle rechute sanitaire, que l'inflation commence à frémir et que la croissance s'affirme plus rapidement que prévu. Seule ombre au tableau, des créations d'emploi très en-dessous des attentes au mois d'avril. Mais ce résultat décevant s'explique peut-être par les généreux chèques distribués aux ménages américains dans le cadre du plan de relance de Joe Biden. Ces indemnités exceptionnelles, qui seront versées jusqu'au mois de septembre, semblent temporairement ralentir la recherche de travail auprès d'une partie des sans-emploi. Au-delà de cette situation temporaire sur le marché du travail, les perspectives de l'économie demeurent très solides aux Etats-Unis comme ailleurs dans le monde. Dans ce contexte, une normalisation des politiques monétaires est inéluctable. Le Canada et le Royaume-Uni ont ouvert la voie. La pression va désormais s'accroître sur les épaules des dirigeants de la Fed. A n'en pas douter, cette question sera tran-

chée d'ici la réunion de septembre. Pour l'instant, le marché obligataire semble valider ce calendrier. La forte tension de début d'année sur les rendements à long terme a en effet été stoppée depuis le mois de mars. On surveillera néanmoins leur évolution dans les prochaines semaines. Comme à d'autres reprises dans l'histoire, une hausse rapide des taux longs amène souvent la Fed à accélérer le début du durcissement de sa politique monétaire pour assurer sa crédibilité et ne pas sembler en retard face aux événements. Quelque chose nous dit que les investisseurs obligataires ne manqueront pas de tester la détermination des banquiers centraux américains durant l'été.

Europe : la reprise est là ! Comment bénéficier de cette thématique ?



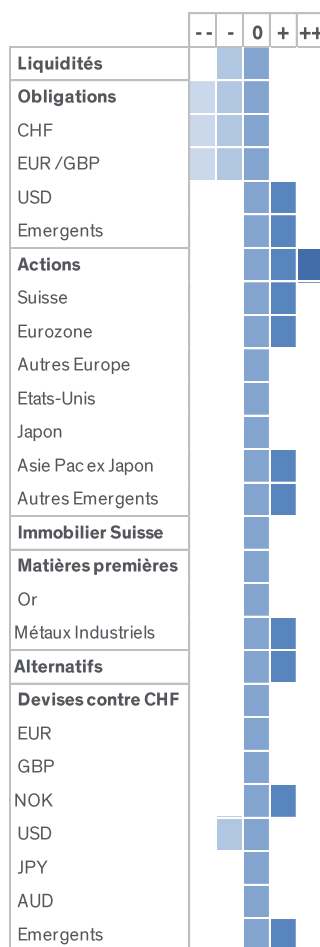
Christina Carlsten
Analyste-gérant

En raison d'un lent démarrage des campagnes de vaccination, l'Europe a encore affiché une contraction du PIB au premier trimestre alors que les Etats-Unis et la Chine ont déjà annoncé une croissance positive sur la même période. Mais la situation s'améliore en Europe, car depuis quelques semaines la vaccination accélère fortement et le nombre d'infections a commencé à reculer partout. Ceci mènera prochainement à une levée des restrictions et donnera un nouvel élan à la reprise. De plus, les dernières données économiques à haute fréquence indi-

quent que l'activité est sur le point de se rapprocher de niveaux normalisés et ceci malgré les mesures de restrictions encore en place. Le secteur du tourisme a également retrouvé des couleurs, comme le montrent les réservations sur certaines plateformes comme Airbnb, qui ont quasiment rejoint les niveaux d'avant-crise. Tout indique donc que l'Europe va vers un boom de la consommation, notamment en raison de l'importante demande refoulée depuis plus d'un an. A notre avis, cette reprise de la consommation est encore sous-estimée par les marchés. Pour preuve, les ventes au détail

britanniques ont rebondi de 9% en avril, soit le double de ce qu'attendait le consensus des économistes. Grâce à leur cote plus cyclique que d'autres zones géographiques, les bourses européennes permettent de bénéficier de la thématique de la réouverture progressive de l'économie. Elles offrent de nombreuses opportunités d'investissement à des valorisations attrayantes. Nous favorisons entre autres des sociétés comme Accor, Diageo, Easyjet, Vinci et Smith&Nephew.

Vue synoptique



à souspondérer [] [] [] [] [] à surpondérer

Recommandations Récentes

Walt Disney Co	Acheter	21 mai 2021
BNP	Acheter	19 mai 2021
Sonova Holding Ag	Garder	18 mai 2021
Adidas AG	Acheter	14 mai 2021
Sony Corp	Acheter	12 mai 2021
Rio Tinto	Vendre	12 mai 2021

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