

Piguet Galland & vous.

Point sur les marchés

N°245 - 22 novembre 2021



L'essentiel

Toute la semaine, les bonnes nouvelles se sont succédées aux Etats-Unis. Les indicateurs économiques ressortent nettement au-dessus des prévisions. Les ventes de détail en particulier, progressent fortement au mois d'octobre. La production industrielle et le marché de l'immobilier sont également solides. Tous les feux semblent au vert pour un rallye de fin d'année sur les bourses américaines.

Au Royaume-Uni, les nouvelles économiques ont tendance à surprendre à la hausse. En octobre, les ventes au détail ont rebondi de 0.8% (sur un mois) et la confiance du consommateur s'est améliorée contre toute attente. La livre a bien réagi à ces statistiques, sans doute en anticipation d'une hausse des taux directeurs à venir.

Peu d'investisseurs avaient anticipé les nouvelles mesures de confinement qui font suite au rebond de l'épidémie avec l'arrivée de l'hiver. Les titres liés à la thématique de la réouverture sont à la peine, le retour intégral à la normale étant à nouveau reporté de quelques mois.

	USD / CHF	EUR / CHF	GBP / CHF	ACTIONS SUISSE	ACTIONS EUROPE	ACTIONS USA	ACTIONS JAPON	ACTIONS EMERGENTES	OR	PETROLE	FONDS ALTERNATIFS
*Tendance	↗	↘	↗	→	↘	↗	→	↓	↓	↓	→
% YTD	4.8%	-3.1%	3.2%	17.2%	22.6%	25.1%	13.3%	-1.7%	-2.8%	52.3%	4.7%

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

Le variant delta fait dévisser l'euro



Daniel Varela
Chief Investment Officer

Le continent européen est redevenu l'épicentre de l'épidémie de Covid-19. Le retour des températures hivernales dans un contexte de modes de vie quasi-normalisés semble être à l'origine d'une plus grande circulation du virus. Si l'Europe de l'Est est particulièrement affectée, c'est l'ensemble du continent qui subit à des degrés divers cette énième vague de contaminations. La vaccination n'est visiblement pas en mesure d'arrêter la circulation du très contagieux variant delta, mais elle limite pour l'instant le rebond des décès. Comme durant les vagues précédentes, c'est le niveau de saturation des systèmes de santé qui justifiera éventuellement de nouvelles restrictions des libertés. Confronté à un des plus forts rebonds de l'épidémie, l'Autriche a sauté le pas et annoncé un re-confinement général. L'onde de choc a été immé-

diante sur les marchés financiers, les investisseurs ne s'attendant pas à être confrontés à de nouveaux confinements depuis l'apparition de plusieurs vaccins et traitements. Mais malgré quelques prises de profit durant la semaine, les bourses européennes restent proches des sommets récents. De même, la légère détente sur les rendements obligataires est loin de s'apparenter à un phénomène de fuite vers la qualité. Car, en dehors de l'Europe, la situation sanitaire est loin d'être alarmante. Pour l'instant, l'Amérique du Nord et l'Asie ne sont pas confrontés à un tel rebond de l'épidémie, tandis que l'hémisphère sud profite d'une accalmie généralisée après plusieurs mois difficiles. Selon nous, la détérioration sanitaire en Europe ne menace pas de faire dérailler une économie mondiale qui frôlait encore la surchauffe il n'y a pas si longtemps. A vrai dire, la principale

victime du rebond de l'épidémie en Europe est à trouver sur le marché des changes où l'euro accentue sa baisse contre les principales devises. La monnaie européenne baisse de plus de 2% contre le dollar au mois de novembre et perd près de 8% depuis le début de l'année. Vue de Suisse, l'érosion de la monnaie utilisée par nos principaux partenaires commerciaux a de quoi inquiéter. Mais dans un contexte mondial de normalisation des politiques monétaires et d'arrêt graduel des planches à billets, la Banque Nationale Suisse (BNS) semble se résigner à accepter la dépréciation de l'euro. L'important support technique de 1.05 a cédé, ce qui laisse craindre que la glissade de la monnaie unique ne soit pas terminée. Pour rappel, début novembre nous avons réduit de moitié le poids de l'euro dans les portefeuilles en franc suisse.

Energie : la pression politique versus les fondamentaux



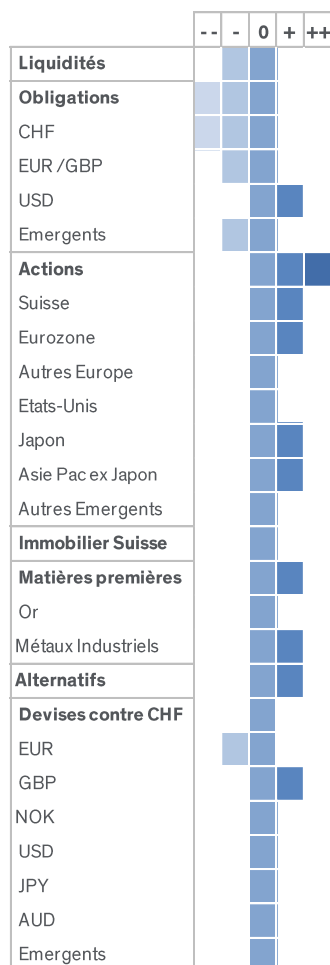
Léonard Dorsaz
Analyste-gérant

La hausse régulière du pétrole depuis le début de l'année n'est pas sans influence sur l'inflation qui a atteint récemment des niveaux historiquement élevés. Cette évolution inquiète et les politiciens s'agitent. Ceci a commencé par des pressions sur l'OPEP en vue d'augmenter leur production et a été suivi très récemment par des rumeurs persistantes de ventes de stocks stratégiques aux Etats-Unis et en Chine. Ces actions ne sont pas surprenantes, la hausse du prix de l'essence diminuant significativement la capacité d'un gouvernement à se faire réélire. À la suite de ces interventions, la volatilité du

pétrole a augmenté et le baril a baissé d'une dizaine de pourcent. Nous pensons que ce phénomène est temporaire et que le risque baissier est limité. Car malgré ces vents contraires, les fondamentaux du pétrole restent porteurs. Tout d'abord, le cycle économique est bien orienté avec une accélération supplémentaire sur le dernier trimestre de l'année. De plus, les stocks sont au plus bas depuis plus de 5 ans et continuent de diminuer. Et l'offre ne suffit toujours pas à équilibrer le marché : les quotas de production de l'OPEP augmentent mensuellement, mais plusieurs pays n'arrivent pas à suivre (seule la moitié des dernières

augmentations ont été effectivement livrées). Enfin, les grandes sociétés pétrolières préfèrent développer leur exposition aux énergies renouvelables ou augmenter leurs dividendes plutôt que d'investir dans la production de pétrole. Dans cet environnement, la production devrait continuer de décliner. Le risque principal reste celui d'un fort rebond de l'épidémie dans le monde et d'une généralisation des confinements stricts, un scénario peu probable selon nous.

Vue synoptique



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

Recommandations Récentes

Chocoladefabriken Lindt	Garder	16 nov 2021
Sonic Healthcare Ltd	Vendre	16 nov 2021
Alcon Inc	Acheter	11 nov 2021
Fortive Corp	Acheter	05 nov 2021
Sanofi	Acheter	03 nov 2021
Facebook Inc-Class A	Garder	27 oct 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