



FLASH BOURSIER

CRAINTES DE MISE AU BAN DE WALL STREET À DES SOCIÉTÉS CHINOISES

En résumé :

Indicateurs manufacturiers en baisse

Contexte politique préoccupant aux USA

Situation générale

Les marchés boursiers semblent actuellement déconnectés des fondamentaux économiques, du ralentissement quasi-généralisé de la croissance mondiale et des révisions à la baisse des bénéfices des sociétés. Malgré les mauvaises nouvelles, sur le plan économique et politique, les indices tiennent soutenus notamment par l'espoir d'une résolution du conflit commercial. Une rencontre est prévue les 10 et 11 octobre et Pékin a annoncé être prêt à acheter davantage de produits américains. En attendant, l'OMC a autorisé les Etats-Unis à appliquer des taxes douanières sur 8 milliards d'exportations européennes (notamment dans le luxe et l'aviation).

Les indicateurs manufacturiers continuent de se contracter, plus particulièrement en Zone euro où l'on se situe au plus bas depuis 2012. Le PMI allemand est ressorti à seulement 41.4, le pire de la décennie. Il y aurait également une détérioration en cours dans le secteur des services. L'Allemagne annoncera, probablement plus tard cette année, des mesures de soutien budgétaires incluant des baisses d'impôts pour les entreprises et des hausses de dépenses d'infrastructures. Aux Etats-Unis, les commandes de biens durables ont augmenté de 0.2%. Par contre, un coup de frein a été donné à la consommation, en hausse symbolique de 0.1%. Le PMI manufacturier chinois, pour septembre, s'est infléchi en baisse à 49.8 alors que celui des services était à 53.7. Mais les commandes à l'exportation se sont améliorées. Selon le beige book chinois, les bénéfices des entreprises ont baissé.

Le contexte politique devient préoccupant aux Etats-Unis suite à la procédure «d'impeachment» du président demandée par les démocrates par rapport à sa conversation téléphonique avec le dirigeant ukrainien. Les républicains étant majoritaires au Sénat, il y a peu de probabilité que ceci aboutisse mais la volatilité augmente sur les marchés actions, avec un repli sur les valeurs défensives. Des rumeurs concernant des contrôles de capitaux sur les investissements en Chine des compagnies américaines et une interdiction de cotation des sociétés chinoises sur les marchés boursiers américains ont accentué les craintes.

Les valeurs technologiques ont fortement corrigé, annulant l'effet de propos plus optimistes de D. Trump sur un accord commercial proche. Cette nouvelle a été démentie par le département du Trésor américain qui a annoncé ne pas envisager de restreindre l'accès des entreprises chinoises au marché des capitaux. Vu le montant d'obligations du Trésor US détenu par la Chine, des mesures de rétorsion par Pékin entraîneraient le cas échéant un véritable choc sur les taux.



Depuis sa sortie par le haut de la résistance des 9'500 points, l'indice a une voie ouverte, dans le cycle actuel, pour atteindre rapidement les 10'400 points.

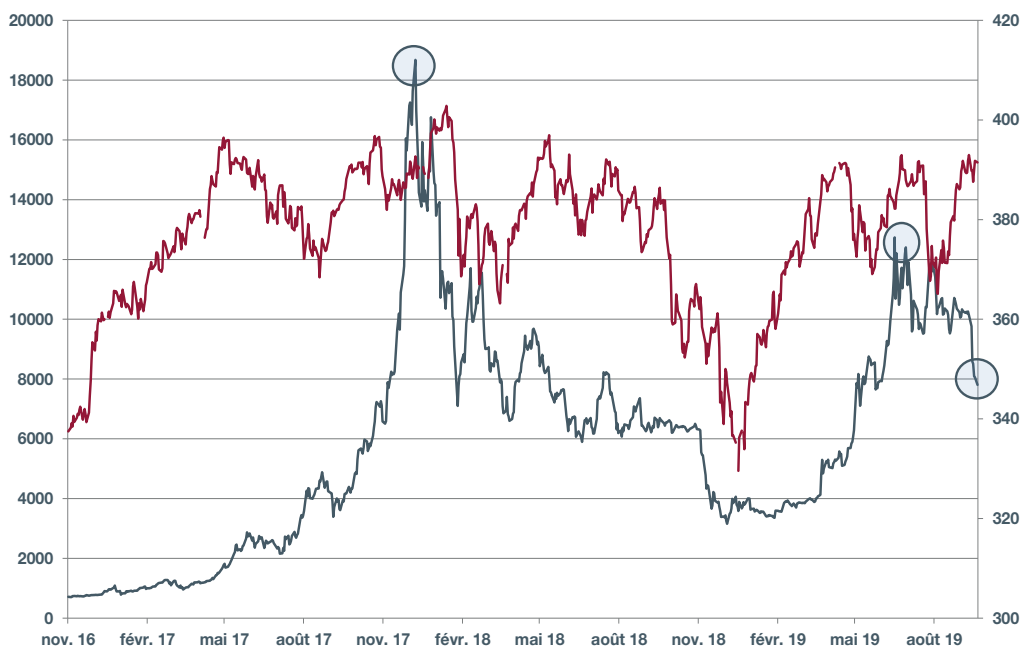
L'essentiel en bref

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI EMERGING MARKETS
Dernier	0.99	1.08	10'037.81	3'545.88	12'380.94	5'640.58	7'426.21	2'961.79	7'939.63	21'878.90	1'001.50
Tendance	➡	➡	➡	➡	➡	➡	⬆	➡	⬇	⬆	➡
%YTD	0.95%	-3.85%	19.08%	18.14%	17.26%	19.23%	10.38%	18.15%	19.66%	9.31%	3.70%



FLASH BOURSIER

LE BITCOIN, UN INDICATEUR AVANCÉ DU MARCHÉ ACTIONS ?



Alors que les marchés sont proches de leurs plus hauts historiques, les nouvelles économiques continuent à se détériorer.

Citigroup calcule un indice de surprises économiques. Ils les définissent comme la différence entre les attentes des intervenants pour un certain nombre d'indicateurs économiques et la valeur finalement publiée de ces derniers. Alors que l'indice des surprises économiques en Europe se détériore, le marché actions européen se maintient proche des plus hauts. Une telle divergence est surprenante mais s'explique probablement par les taux négatifs du marché obligataire qui poussent à la recherche de rendement et de risque ainsi que par les injections d'argent de la BCE dans le

système qui, au lieu d'être utilisées dans les circuits économique, finissent dans les marchés financiers.

Parmi les indicateurs financiers «d'ambiance générale» le Bitcoin (en gris) a relativement bien anticipé la tendance du marché actions européen (Stoxx600 en rouge). Son pic en mi-décembre 2017 anticipait d'un mois l'amorce de la grande baisse des actions qui débuta à mi-janvier 2018 seulement. Le cours du Bitcoin a inscrit un plus bas à mi-décembre 2018, deux semaines avant celui du marché.

Depuis son sommet de juin 2019, le Bitcoin s'est replié de près de 40%. Le marché va-t-il suivre cette fois encore ?

Auteurs :

Jean-Paul Jeckelmann,
CIO, CFA

Julien Stähli,
MBF Boston University

Françoise Mensi,
Dr. ès sc. éco.

Pierre-François Donzé,
Licencié HEC

Valentin Girard,
CFA, MScF Université de
Neuchâtel

Karine Patron,
MScF Université de
Neuchâtel

Contact :

Banque Bonhôte & Cie SA
2, quai Ostervald
2001 Neuchâtel / Suisse
T. +41 32 722 10 00
contact@bonhote.ch
www.bonhote.ch

facebook.com/
banquebonhote

linkedin.com/company/
banque-bonh-ote-&-cie-sa

twitter.com/
alexnvincnet

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.