

REVUE MENSUELLE

MACRO

Le mois d'août a débuté sur une note délicate, marquée par des nouvelles en provenance de Chine qui n'ont guère renforcé la confiance des investisseurs. Les observateurs anticipaient une initiative audacieuse, à la manière chinoise, avec une éventuelle intervention spectaculaire de la Banque populaire de Chine (PBOC), peut-être même sous la forme d'un plan de plusieurs milliards de dollars. Toutefois, la PBOC a choisi de maintenir le taux préférentiel de prêt à 5 ans à 4,2 %, plutôt que de le réduire à 4,05 %. Finalement, depuis mi-août, les autorités ont mis en place une série de mesures visant à soutenir les marchés et l'économie, en particulier le secteur immobilier qui a été durement touché.

Les indicateurs PMI (l'indice des directeurs d'achat) ont été plutôt décevant tant aux États-Unis qu'en Europe. Le ralentissement économique enregistré dans la zone euro a été plus prononcé que prévu en août, principalement en raison des difficultés économiques de l'Allemagne, qui est la plus grande économie européenne. L'indice PMI composite, qui englobe les secteurs des services et de la production manufacturière, a atteint son niveau le plus bas depuis novembre 2020, chutant à 47,0 par rapport à 48,6 en juillet. La tendance baissière a été accentuée par les chiffres du secteur des services, qui ont montré un ralentissement net. Pendant ce temps, aux États-Unis, l'activité économique est ralentie, avec un indice de 50,4 en août, par rapport à 52 en juillet. Pourtant, à la fin du mois d'août, les marchés boursiers ont, contre toute attente, réagi positivement à une nouvelle qui semblait défavorable : le nombre d'offres d'emploi aux États-Unis a chuté à 8,83 millions en juillet, atteignant son niveau le plus bas depuis le début de l'année 2021. Cette baisse inattendue des offres d'emploi offre de nouvelles preuves que la demande de main-d'œuvre connaît un refroidissement. Ces données nourrissent l'espoir dans les marchés financiers que les banques centrales interpréteront ce signe de ralentissement économique comme une raison de revoir leur politique monétaire restrictive.

Pour conclure, le mois d'août a été caractérisé par la clôture de la période de publication des résultats. Malgré des performances solides annoncées, les marchés n'ont pas affiché de réaction positive significative, laissant penser que ces résultats étaient déjà en grande partie intégrés aux attentes.

MARCHÉS ACTIONS

Jusqu'au 18 août, le marché boursier a subi une baisse, enregistrant des pertes allant de 5% à 10%. Cependant, la situation s'est inversée en fin de mois grâce à un chiffre d'emploi américain médiocre, ce qui a permis au marché de clôturer le mois sur une note plus positive.

La performance en août : CAC40 -1.21% (YTD 13.02%), SMI -1.62% (YTD 3.70%), Stoxx600 -1.92% (YTD 7.84%), Nasdaq -1.74% (YTD 34.09%), S&P500 -1.51% (YTD 17.40%), Hang Seng -8.14% (YTD -7.07%), Topix -0.23% (YTD 24.21%).

Stoxx600 2Y

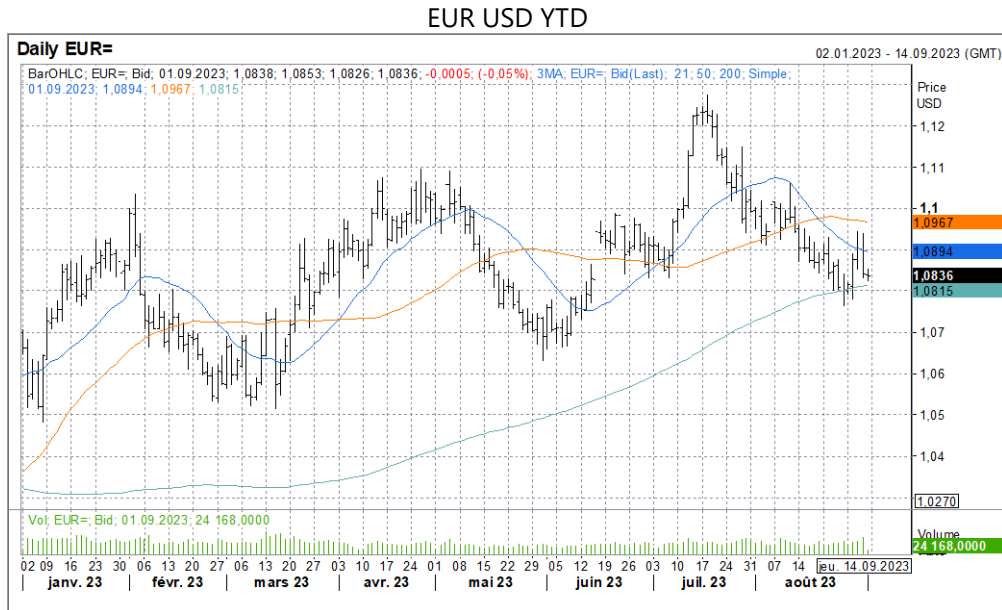


Nasdaq 100 2Y

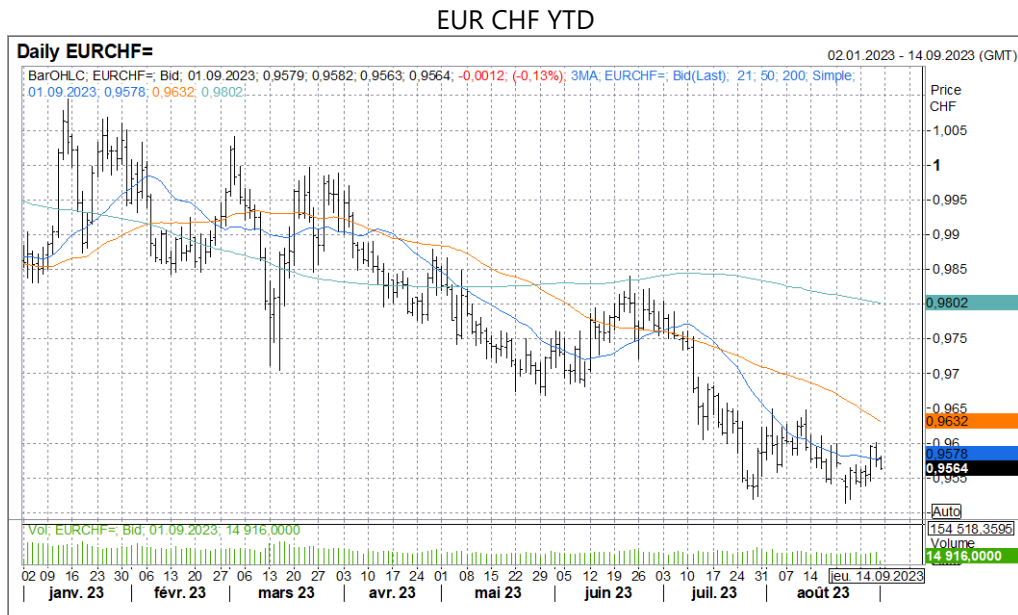


MARCHÉ DES CHANGES

Soutenu par une nette augmentation des taux américains, le dollar a renforcé sa position au cours du mois d'août. De plus, une série d'indicateurs PMI défavorables en Europe a affaibli la performance de l'euro.



Les données macroéconomiques ont exercé une pression à la baisse sur l'euro, donnant ainsi de la vigueur au franc suisse. Au cours des trois derniers mois, la paire de devises est demeurée dans une fourchette étroite, oscillant autour de 0,95 à 0,96.



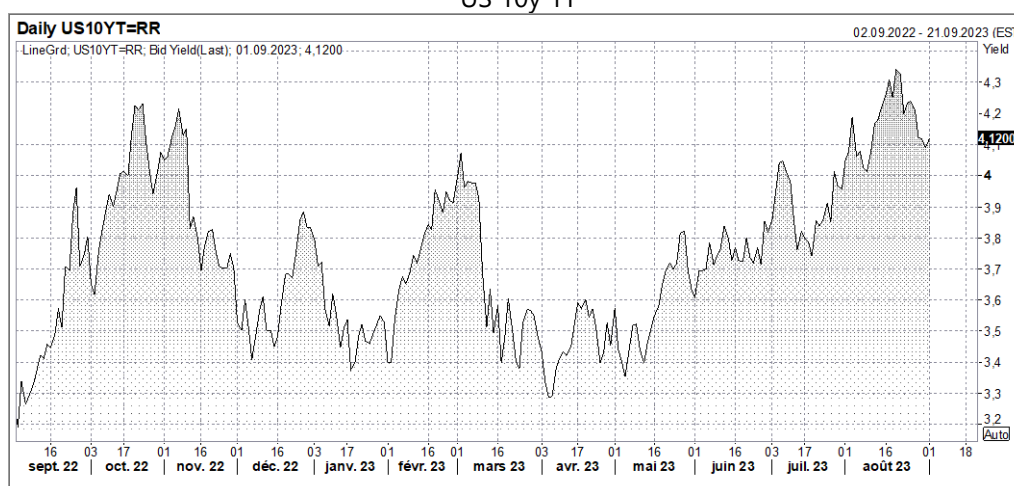
MARCHÉ OBLIGATAIRE

Le mois d'août a été marqué par une brusque hausse des taux, principalement aux États-Unis. Le taux à 10 ans est passé de 4 % à 4,35 %, atteignant son niveau le plus élevé depuis octobre de l'année dernière, période marquée par une inflation insoutenable. Cette hausse est imputable aux investisseurs qui constatent la résilience continue du marché américain face à toutes les prévisions, ne discernant aucun signe d'essoufflement économique susceptible de pousser la banque centrale à réagir en abaissant les taux.

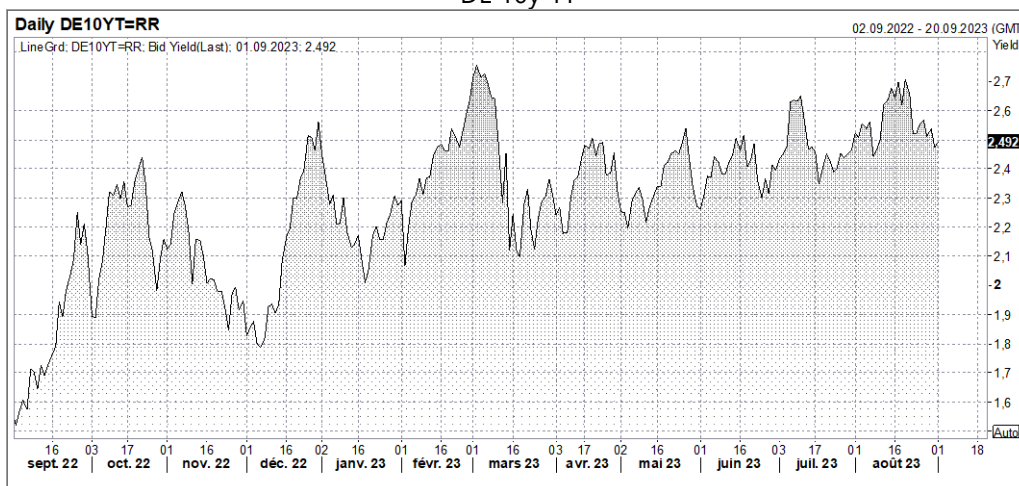
Cependant, cette montée des taux a été interrompue par la publication des chiffres de l'emploi américain en fin de mois. Les offres d'emploi aux États-Unis ont diminué plus que prévu en juillet, atteignant leur niveau le plus bas en plus de deux ans. Cela renforce l'idée que la demande de main-d'œuvre connaît un refroidissement. Cette annonce a immédiatement fait baisser les taux en anticipation d'une réaction de la Réserve fédérale (Fed).

En conclusion, les investisseurs ne se concentrent plus exclusivement sur les discours des banquiers centraux, mais se tournent désormais directement vers les données économiques, qui sont plus révélatrices de la situation actuelle. Cette évolution souligne la persistance de la volatilité sur le marché des taux, lequel demeure fortement tributaire des indicateurs économiques.

US 10y 1Y

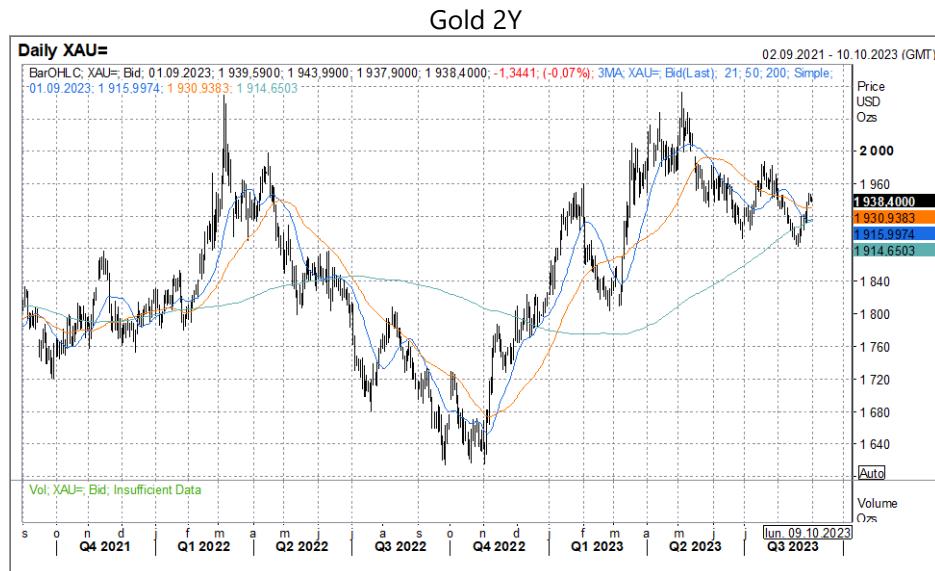


DE 10y 1Y

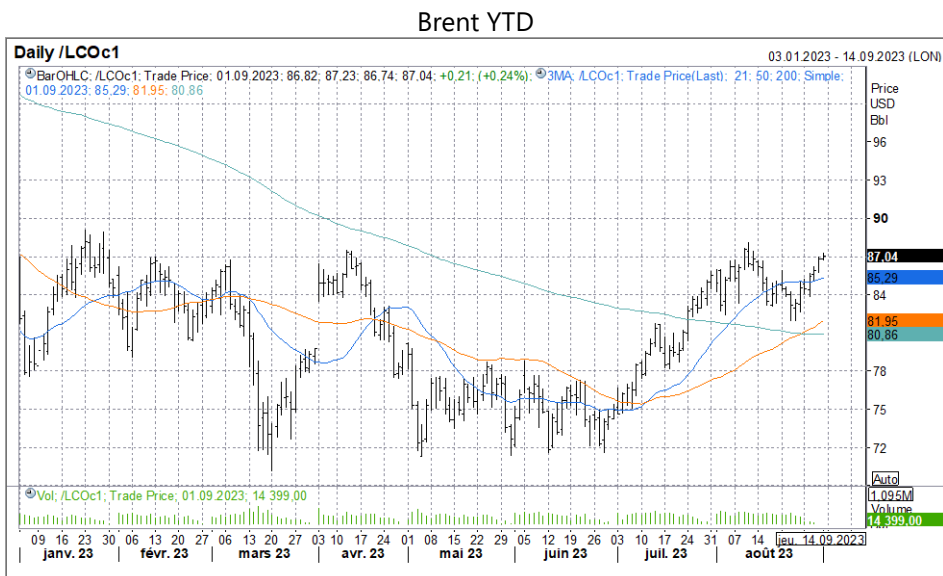


MATIÈRES PREMIÈRES

Le prix de l'or a repris de la vigueur à la suite de la série de données américaines peu encourageantes. Ces données ont renforcé l'anticipation que la Réserve fédérale interrompra ses augmentations de taux cette année. Au cours de la mi-août, le prix de l'once a atteint 1'885 \$, son niveau le plus bas en 5 mois. Comme cela a été le cas tout au long de l'année, il est crucial de surveiller les taux d'intérêt et la valeur du dollar pour prévoir et expliquer les variations du prix de l'or.



Le prix du pétrole a enregistré une forte hausse au cours du mois, principalement en raison des effets visibles de la réduction de la production par l'OPEP au cours des six derniers mois. Le cours du Brent est remonté jusqu'à atteindre 88 \$, retrouvant ainsi les niveaux observés en début d'année.



DISCLAIMER

Les informations présentées dans cette publication ne constituent en aucun cas des conseils ou recommandations de placement et ne doivent pas être interprétées comme des offres de vente ou d'achats de produits, ni comme des invitations ou incitations à effectuer des transactions ou des actes juridiques. Les informations sont strictement réservées à l'usage interne ; toutefois, la publication peut être transmise à un client de Vision Asset Management ou un investisseur tiers à la demande expresse de ces derniers.

Aucun élément de la publication n'est basé sur les besoins spécifiques, les objectifs de placement et la situation financière d'un client particulier, ni ne constitue une description exhaustive des produits mentionnés. Les clients de Vision Asset Management, ainsi que tout investisseur tiers, doivent éviter de se baser sur ces seules informations pour leurs décisions de placement ou autres. Avant d'effectuer une vente, un achat, une transaction ou un acte juridique quel qu'il soit, les clients de Vision Asset Management et les investisseurs tiers doivent, dans la mesure du nécessaire, s'adresser à leurs consultants en matière juridique, réglementaire, fiscale, financière, économique et comptable, puis prendre leurs décisions de placement (y compris les décisions quant à la pertinence d'une transaction) d'après leur propre appréciation et les conseils des spécialistes consultés. Les performances passées ne sont pas forcément représentatives des performances futures.

Sauf indication contraire expresse, toute information, notamment quant aux prix, est fournie à titre informatif, sur la base d'informations obtenues de sources considérées comme fiables, mais dont le caractère exact, complet, pertinent ou actuel ne saurait être garanti. Les informations de cette publication peuvent changer sans préavis. Nous déclinons toute responsabilité (expresse ou tacite) quant au caractère exact, complet, pertinent, actuel et fiable de ces informations.