



REVUE DES MARCHÉS

Escarmouches monétaires

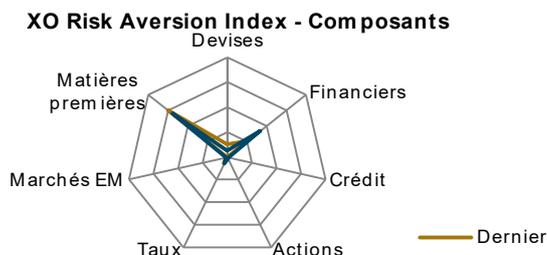
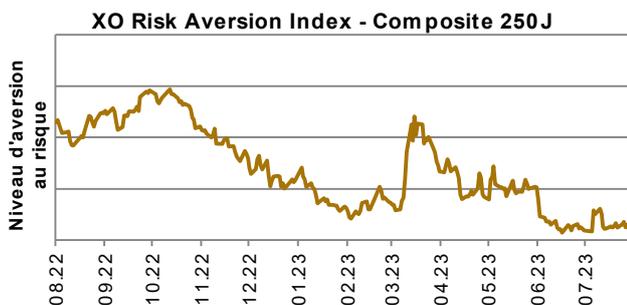
Les multiples déclarations faites au cours de ce mois de juillet de la part des pays du BRICS en prévision de l'annonce d'une nouvelle monnaie internationale semblent être le prélude à une guerre monétaire de grande ampleur. Les tensions au Niger et dans l'ensemble de l'Afrique en général sont un basculement de l'influence occidentale vers une influence russo-chinoise. Rien d'étonnant dans ce contexte à voir l'USD s'affaiblir et le CHF s'apprécier contre toutes les devises.

Les marchés actions restent relativement calmes pour le moment et poursuivent leur phase de récupération. Les grands titres suisses pèsent sur l'indice phare qui reste en retard.

La FED a une nouvelle fois monté ses taux d'intérêts de 25 points de base. Malgré cela les taux long terme stagnent, ce qui implique des performances faibles de la part des indices obligataires. L'immobilier suisse est légèrement positif. Les fonds de manière générale sont plutôt décevants cette année. Finalement les matières premières rebondissent avec une belle contribution du pétrole.

L'indicateur de risque est très faible sauf pour les matières premières.

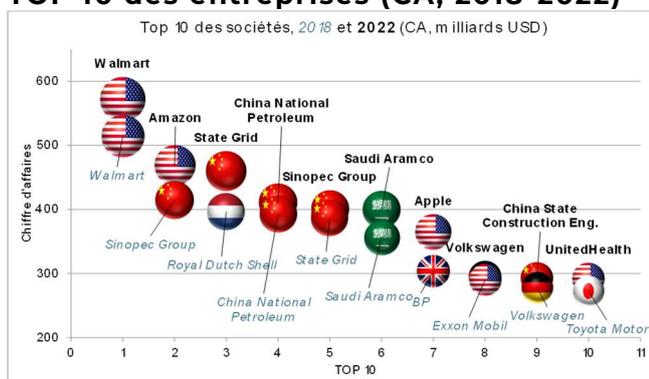
	Valeur	juillet	2023
Marchés actions			
Suisse (SMI)	11 309	0.26%	5.40%
Etats-Unis (S&P500)	4 589	3.11%	19.52%
Europe (Euro Stoxx 50)	10 348	1.74%	20.45%
Japon (Nikkei)	33 172	-0.05%	27.12%
Chine (Shanghai SE)	3 291	2.78%	6.53%
Brésil (Bovespa)	121 943	3.27%	11.13%
Monnaies			
USD/CHF	0.870	-2.91%	-5.95%
EUR/CHF	0.957	-2.03%	-3.28%
GBP/CHF	1.118	-1.65%	-0.06%
EUR/USD	1.101	0.90%	2.82%
Autres classes d'actifs			
Immobilier suisse (coté)		0.21%	-0.19%
Obligations suisses		0.19%	3.77%
Obligations monde		-0.25%	0.49%
Matières premières		10.74%	2.39%
Pétrole	81.80	15.80%	1.92%
Or	1 971.04	2.69%	8.06%
Taux / Indicateurs			Δ
Tx suisse à 10 ans		1.01%	-0.61%
Tx US à 10 ans		3.96%	0.08%
Chômage US		3.60%	0.10%
PIB US		2.60%	1.70%
IPC US		4.80%	-0.90%



Si on s'intéresse de plus près aux différents marchés nationaux, aucune convergence de performance n'existe entre les marchés actions. Les marchés sont disparates, les cycles de progression non synchronisés, sans homogénéité.

Signe de l'importance grandissante des pays émergents, de nombreuses entreprises de ces pays sont désormais leaders mondiaux. En termes de chiffre d'affaires annuel, 5 entreprises des pays émergents font partie du top 10 mondial en 2022, c'était 4 en 2018. En 2018, 3 entreprises européennes étaient dans ce top 10, il n'en reste plus qu'une en 2022.

TOP 10 des entreprises (CA, 2018-2022)

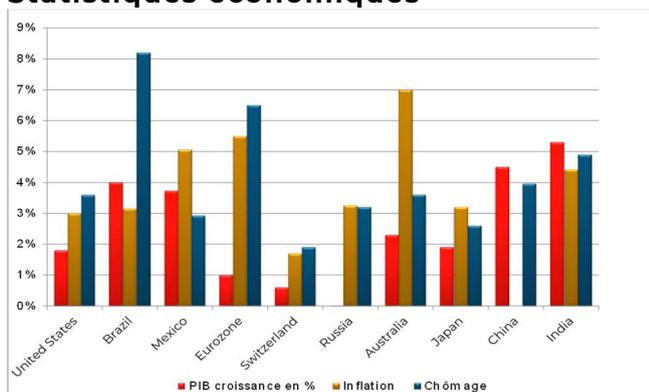


Source : Bloomberg, XO Investments SA

Sous-représentation des marchés émergents

Alors qu'historiquement les pays occidentaux pouvaient se targuer d'avoir des statistiques d'inflation et chômage bien meilleures que les pays occidentaux, la période d'inflation actuelle tend à limiter cet avantage. Seul le Brésil présente des niveaux de chômage supérieurs à l'Europe. Au niveau de l'inflation, elle est bien supérieure en Europe ou en Australie par rapport à la Russie ou au Brésil. Quant à la croissance, sans surprise les pays émergents affichent des niveaux bien plus importants.

Statistiques économiques

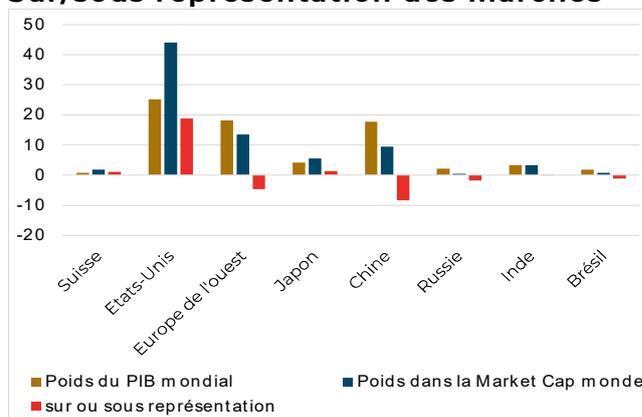


Source : Bloomberg, XO Investments SA

Malgré cela, et c'est la résultante de la construction des indices, les marchés émergents sont largement sous-représentés dans les marchés financiers. Les Etats-Unis représentent 25% du PIB mondial, pourtant ils pèsent pour 44% de la capitalisation boursière mondiale. A l'inverse la Chine représente 17% du PIB mondial mais seulement 9% de la capitalisation boursière mondiale. Les fournisseurs d'indices augmentent progressivement ces valeurs pour rendre plus cohérent le poids du géant chinois.

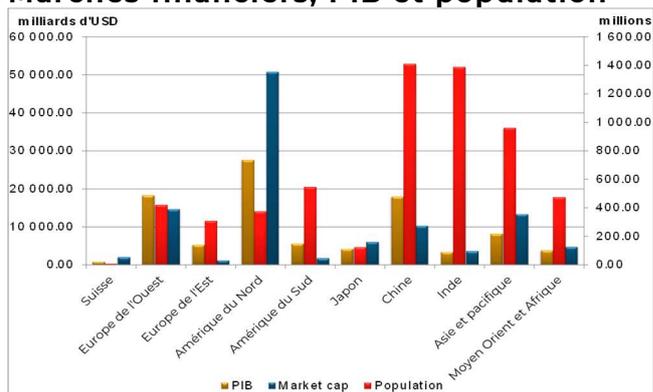
Il est à noter que l'Allemagne est sous-représentée de presque 3%. Cette incongruité économique provient de la structure du pays, très orienté sur les PME, par définition non cotées sur les marchés financiers.

Sur/sous représentation des marchés



Source : Bloomberg, XO Investments SA

Marchés financiers, PIB et population



Source : Bloomberg, XO Investments SA

Finalement le poids démographique est à considérer absolument dans ces analyses. La Chine, l'Inde ou l'Afrique sont en passe de devenir gigantesques.

L'été 2023 pourrait bien s'annoncer comme celui du jaillissement des pays émergents.