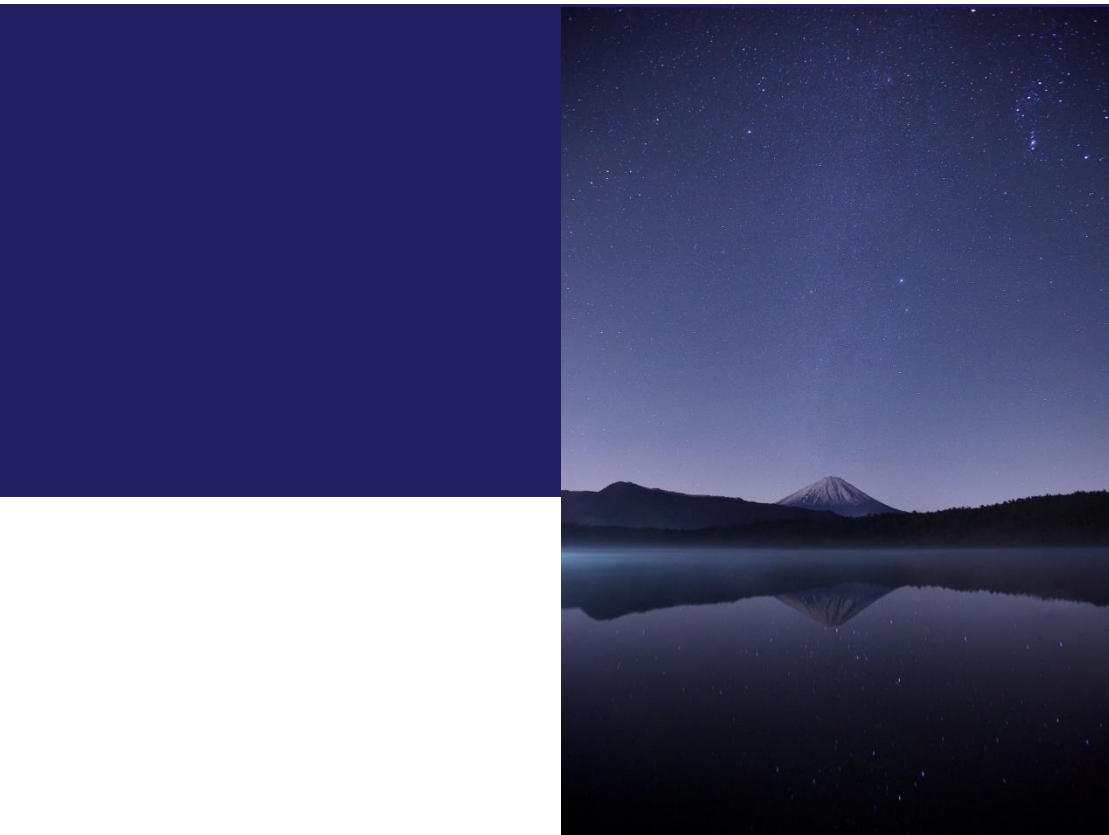


OCTOBRE 2021

LETTRE DE L'INVESTISSEUR

Revue mensuelle des marchés
financiers et perspectives



MACROECONOMIE

Globalement, les prévisions de croissance ont baissé durant le mois de septembre, et celles de l'inflation ont augmenté. Aux Etats-Unis, la Fed mise désormais sur une croissance de 5.9% (au lieu de 7% estimée en juin), et une inflation à 4.2% cette année (contre 3.4% en juin).

Au niveau suisse, la BNS a abaissé sa prévision de croissance à 3% pour 2021 (à la place de 3.5% en juin) et prévoit une inflation de 0.5%.

D'un point de vue boursier, ce dernier mois aura été le pire mois de septembre depuis 2011. En effet, l'Euro Stoxx baissait de 4%, le S&P et le NASDAQ de 5%, et le SMI de près de 6.35%. Parallèlement, l'indice des consommateurs américains a continué de baisser sur le mois de septembre et a atteint son plus bas niveau depuis février.

Trois événements peuvent expliquer cette trajectoire :

- D'abord la crise «Evergrande» : Les marchés ont légèrement paniqué à la suite de l'annonce du géant immobilier chinois concernant sa capacité limitée de remboursement sur une partie de ses dettes. Finalement, l'effet de contagion semble restreint.
- La hausse des prix du pétrole : En effet, le prix du baril a bondi sur le mois de septembre, notamment à cause de la diminution des stocks de brut et des prévisions de demande revues à la hausse.
- Le risque de défaut de la dette américaine : La secrétaire au Trésor américain, Janet Yellen, a déclaré que le plafond de la dette publique doit être suspendu, ou du moins relevé d'ici le 18 octobre, sinon le pays risque de faire défaut sur sa dette.

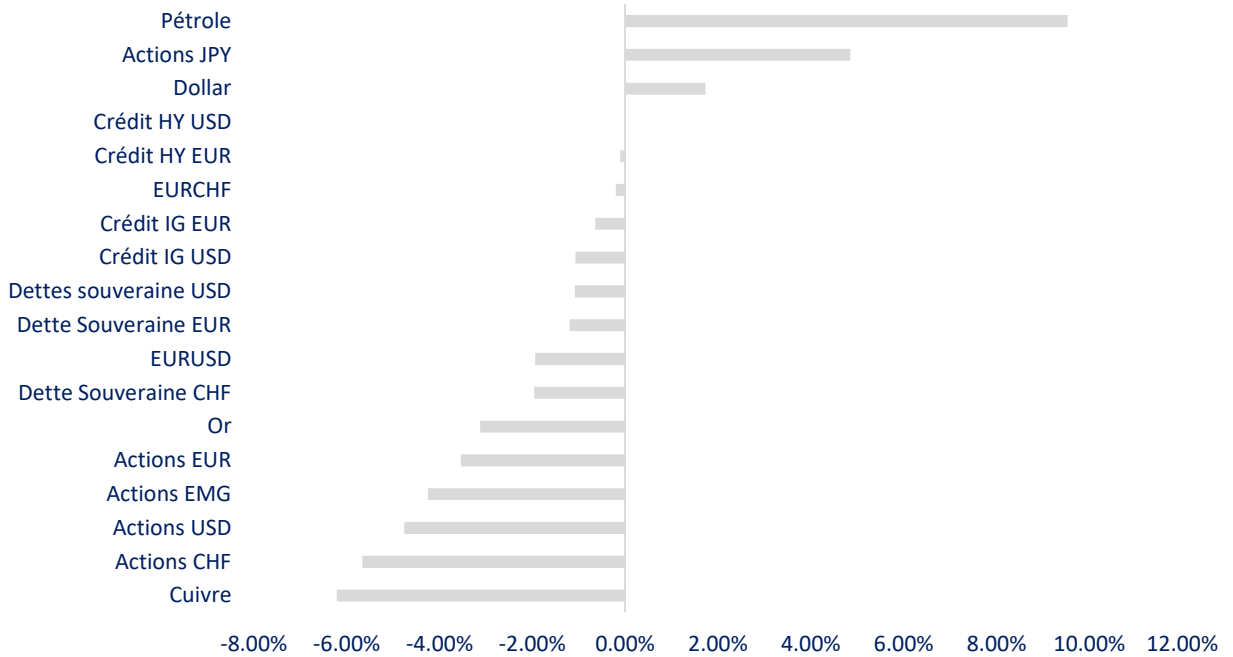
“ Pire mois de septembre
depuis 2011 pour le marché
actions ”

Concernant la Covid-19, les données récentes ont continué de montrer une baisse des hospitalisations dans les pays à forte couverture vaccinale. Les indicateurs de mobilité ont également bien résisté dans ces pays, malgré la propagation des variants. Cette amélioration de la situation sanitaire s'est également faite ressentir dans le marché de l'emploi.

En effet, aux Etats-Unis, le rapport des variations de l'emploi non agricole (ADP) a indiqué la création de 568'000 nouveaux emplois privés en septembre, en nette hausse par rapport aux précédents mois. En Suisse, le taux de chômage a baissé, particulièrement chez les jeunes avec environ -9% de demandes de chômage pour les 15-24 ans, soit -34% sur un an.

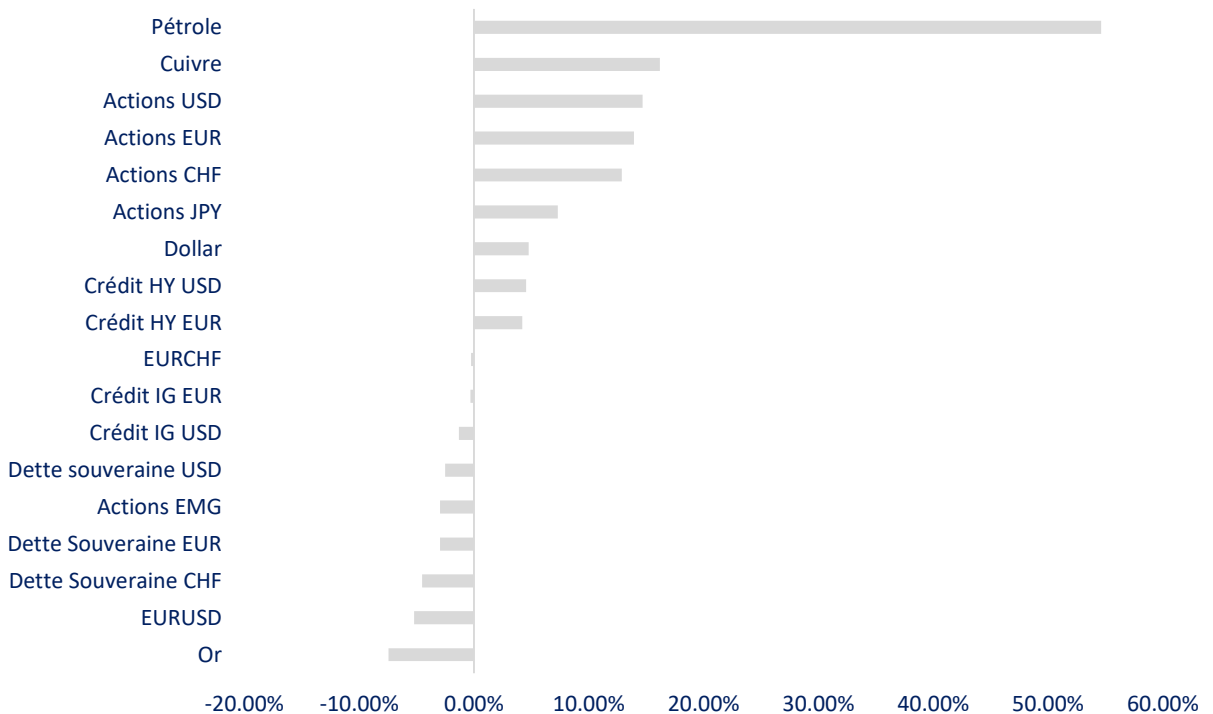
PANORAMA

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES MENSUELLES



PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

Source : Bloomberg, 30/09/2021



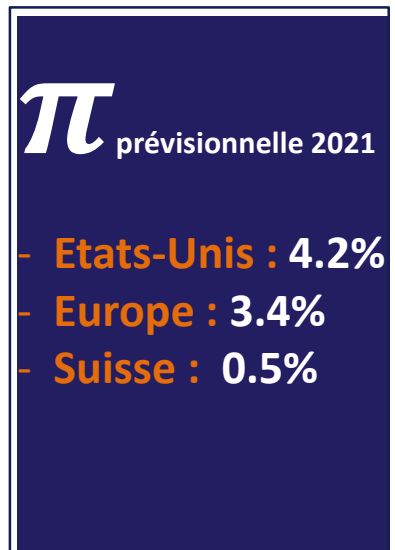
Source : Bloomberg, 30/09/2021

MACROECONOMIE

(suite)

En ce qui concerne les banques centrales :

- Lors de son dernier communiqué, le président de la Fed, Jérôme Powell, a annoncé qu'il s'attendait toujours à ce que l'inflation finisse par s'atténuer, mais a déclaré qu'il voyait les pressions actuelles s'étendre jusqu'en 2022. La Fed a également annoncé qu'elle commencera bientôt (en novembre selon le consensus d'analystes) son Tapering (réduction de ses achats d'actifs) et que les achats prendraient fin vers mi-2022. Enfin, elle a publié ses projections de taux d'intérêt, qui devraient augmenter à 1.75% d'ici la fin de 2024.
- La BCE a également annoncé une réduction du rythme de ses achats d'actifs mais, contrairement à la Fed, il ne s'agit pas du début d'un processus de réduction à zéro des achats.
- La BNS a maintenu sa politique monétaire inchangée.



MARCHÉ ACTIONS

Globalement, les marchés actions ont baissé durant le mois de septembre, effaçant les gains antérieurs du trimestre. Il s'agit de la première baisse trimestrielle depuis le début de la pandémie mondiale. Ainsi les actions américaines et européennes ont affiché une perte de respectivement 4.7% et 3.5% sur le mois, tandis que les actions émergentes ont baissé de 4.2%. Seules les actions japonaises ont affiché une performance mensuelle positive.

Les raisons de cette baisse sont diverses, et passent par les craintes inflationnistes, la hausse du prix du pétrole, la perspective du Tapering et la remontée des taux, mais également le durcissement réglementaire en Chine, ainsi que la crise «Evergrande».

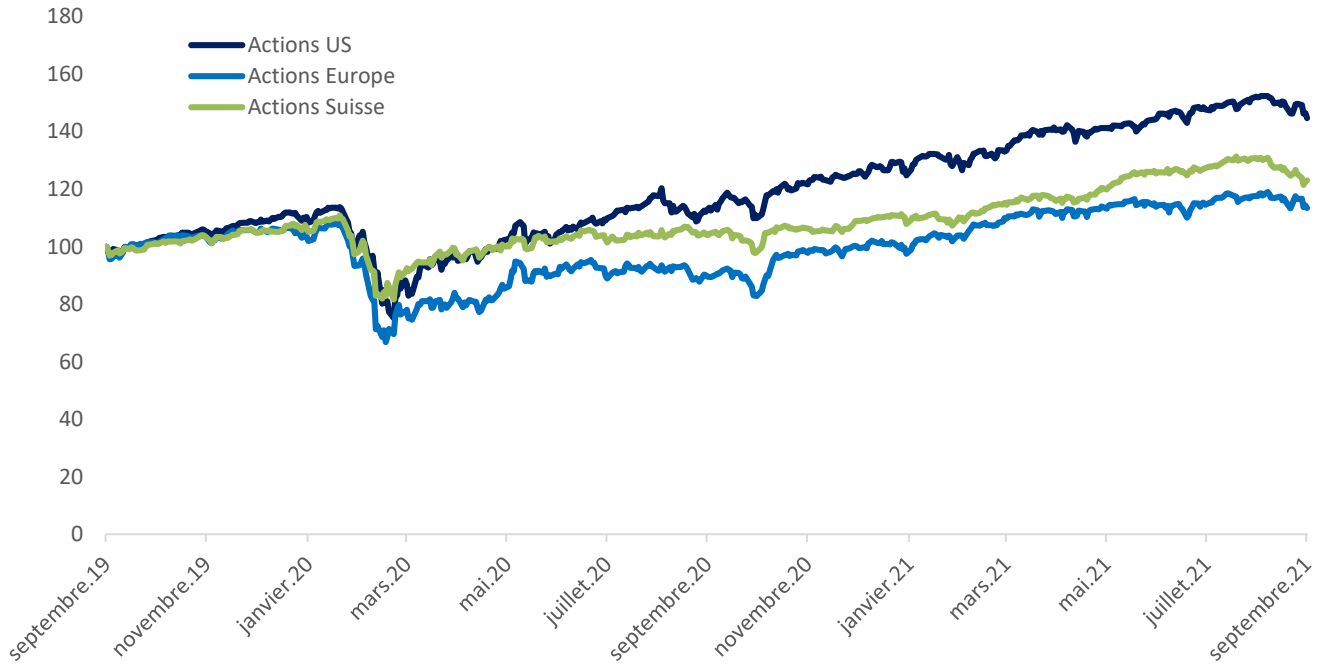
D'un point de vue sectoriel, seul le secteur de l'énergie a affiché un rendement positif en septembre. La perspective d'une hausse des taux a profité aux bancaires, mais pas au secteur technologique et à celui de l'immobilier. Le secteur le moins performant est celui des matériaux, en cohérence avec la hausse du dollar.

Un rotation en faveur du segment value a eu lieu contre le segment croissance.



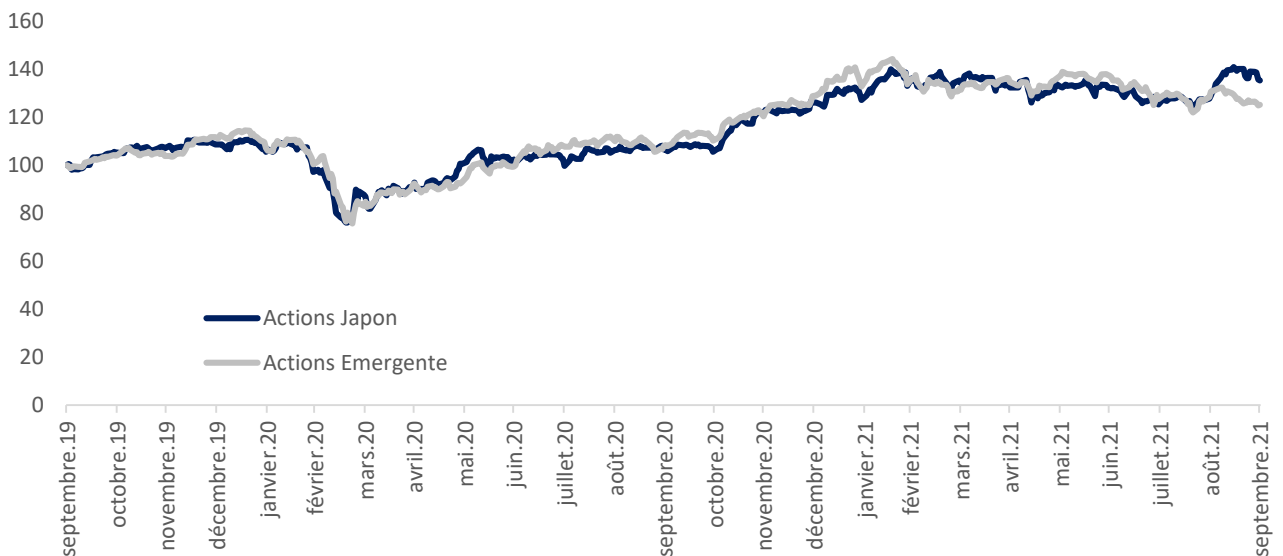
MARCHÉ ACTIONS

MARCHÉS ACTIONS EUR USD CHF PERFORMANCES SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/09/2021

MARCHÉS ACTIONS JAPON – PAYS EMERGENTS PERFORMANCES SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/09/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Les taux augmentent avec les pressions sur l'inflation, d'autant plus avec la hausse du prix du pétrole, mais également avec l'anticipation du Tapering et des risques de défaut du gouvernement américain.

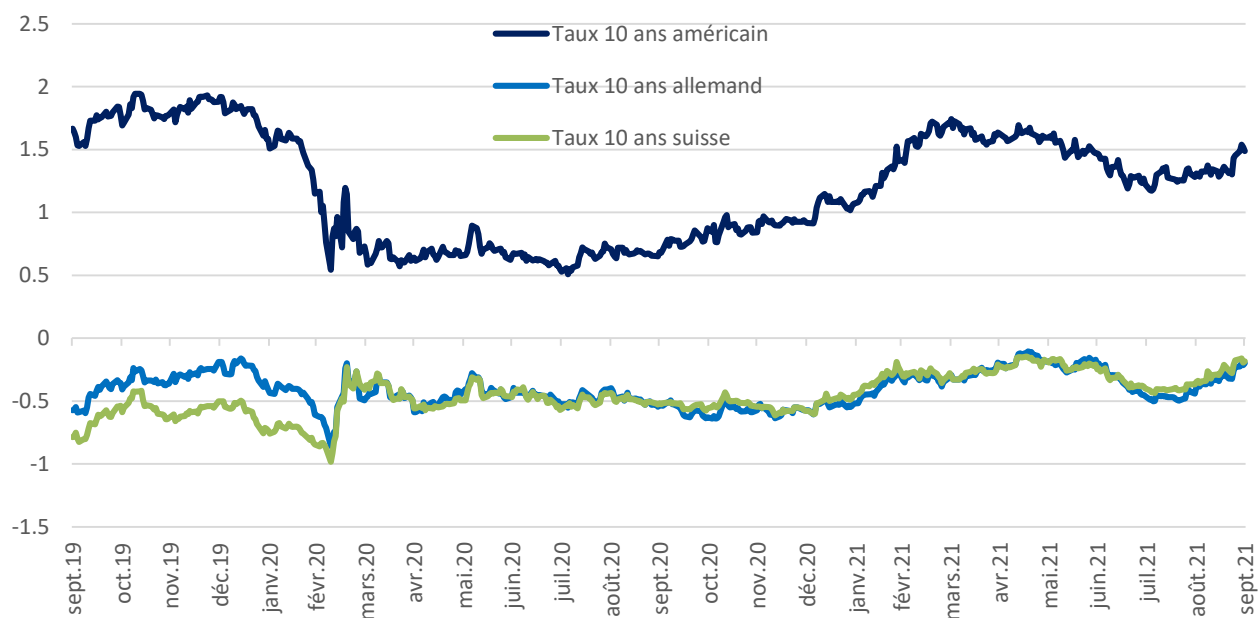
Le taux 10 ans américain s'est établi au-delà de 1,53%, son plus haut niveau depuis 3 mois. La tendance est donc haussière malgré l'aplatissement de la courbe. Le Bund allemand et le taux de la Confédération ont atteint -0,18%, ce qui ne s'était pas produit depuis fin juin. Le taux anglais a franchi la barre de 1% pour la première fois depuis mai 2019.

Les rendements obligataires ont donc baissé et affichent tous une performance négative, à l'exception du segment High Yield américain qui a stagné.

L'indice Bloomberg Global Aggregate, qui comprend à la fois la dette souveraine et la dette des entreprises, a perdu 1,8 % en septembre, sa plus forte baisse mensuelle depuis mars. L'indice de référence est désormais en baisse de 4,1% depuis le début de l'année, sur le point de connaître sa pire performance annuelle depuis au moins 1999.

“ Pire performance depuis le début de l'année du Bloomberg Global Aggregate (dette souveraine et dettes des entreprises mondiales) depuis au moins 1999 ”

TAUX SOUVERAINS 10 ANS ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/09/2021

DEVICES

L'indice spot du dollar n'a cessé de grimper durant le mois de septembre, notamment en raison de l'anticipation du Tapering et de la hausse future des taux d'intérêt. La baisse d'appétit pour le risque observé sur le marché actions peut également expliquer la hausse du dollar.



L'euro s'est renversé après s'être brièvement échangé au-dessus de 1,19\$ à la suite du rapport décevant sur l'emploi aux Etats-Unis en août, mais a fini le mois de septembre à 1.15\$, un des plus bas niveau de l'année. Le consensus d'analyste estime que la paire EURUSD pourrait terminer l'année 2021 à ce niveau.

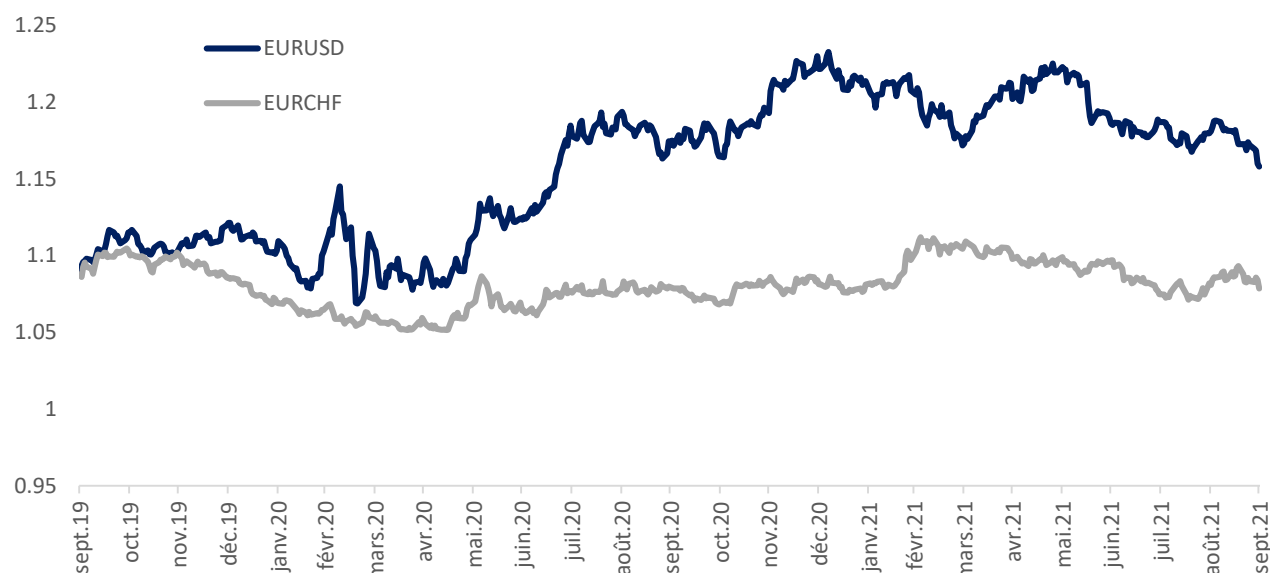


Concernant le franc suisse, la Banque nationale suisse estime qu'il est toujours surévalué, malgré son récent relâchement face aux principales devises. Durant le mois de septembre, le dollar s'est apprécié de près d'1.6% face au franc suisse, la couronne norvégienne de 0.7% et le Yen de 0.3%. L'euro s'est déprécié de près de 0.26% et la livre sterling de 0.5%.



USD & CHF

ÉVOLUTION SUR 2 ANS CONTRE EUR



Source : Bloomberg, 30/09/2021

MATIÈRES PREMIÈRES

PÉTROLE



Pic du pétrole à 80\$, atteignant un sommet en trois ans.

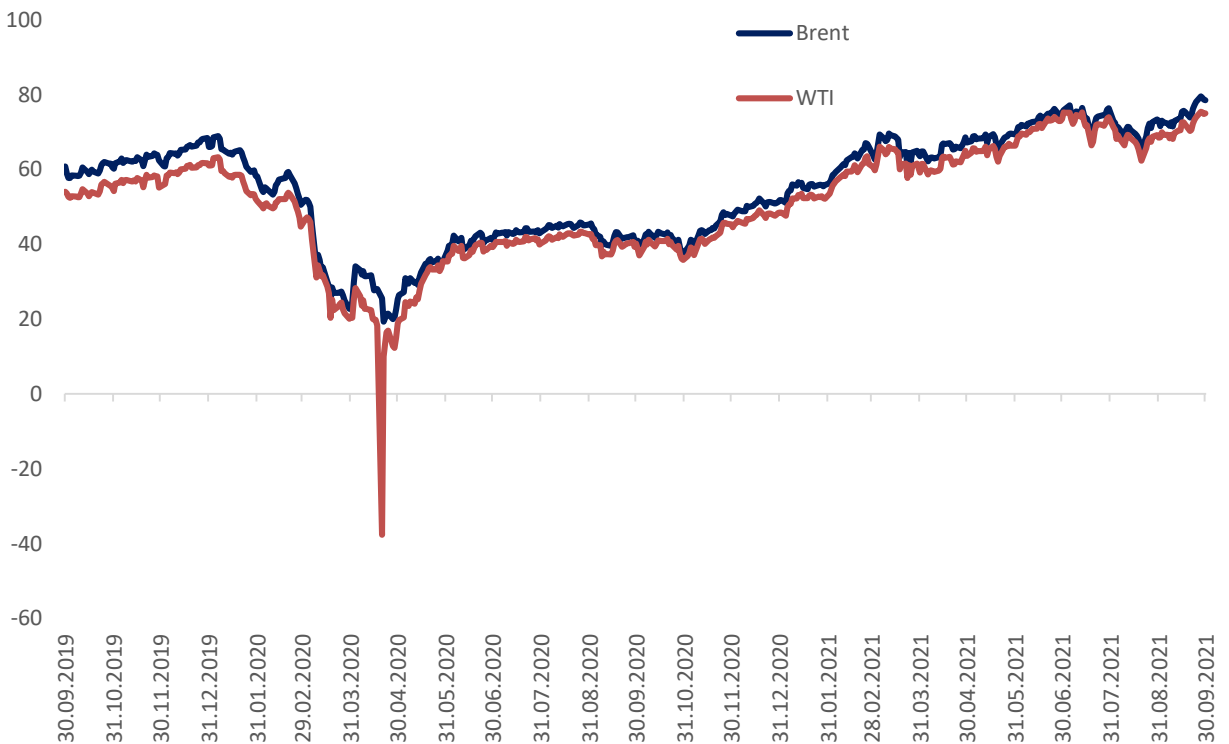
Le Brent a atteint 80,22\$ le baril le 28 septembre, atteignant un sommet en trois ans pour la deuxième journée consécutive.

Les analystes indiquent que la flambée est le résultat de plusieurs raisons : la diminution du forage par les producteurs de schiste américains, la perturbation de l'approvisionnement à la suite des ouragans dans le golfe du Mexique, la pénurie d'énergie dans l'hémisphère nord qui a fait grimper les prix du gaz naturel à leur plus haut niveau depuis sept ans, et, enfin, la hausse des attentes de la demande future.

Cependant, nous sommes encore loin des niveaux des années 2006–2008 (pic à 145\$) ou des années 2010–2013 (autour des 110\$).

PÉTROLE

ÉVOLUTION DU PRIX SUR 2 ANS (BRENT)



MATIÈRES PREMIÈRES

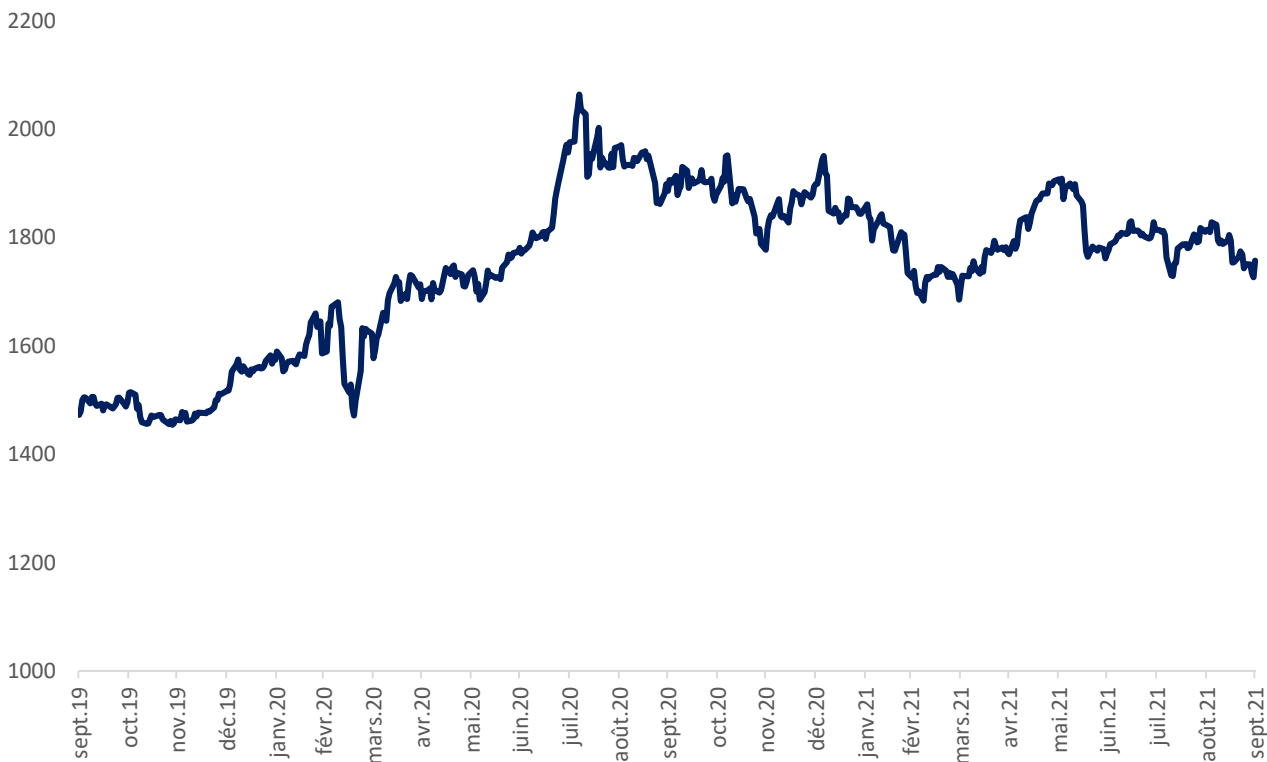
OR

Affectés par la trajectoire du dollar et des rendements obligataires, les cours de l'or ont continué leur baisse pour finir le mois autour de 1720\$, soit une baisse de 7% depuis le début de l'année.

En effet, l'appréciation du dollar et des rendements obligataires réduit l'attrait de l'or pour les détenteurs des autres devises, malgré son rôle de valeur refuge.



OR ÉVOLUTION DU PRIX SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/09/2021

CRYPTOMONNAIES

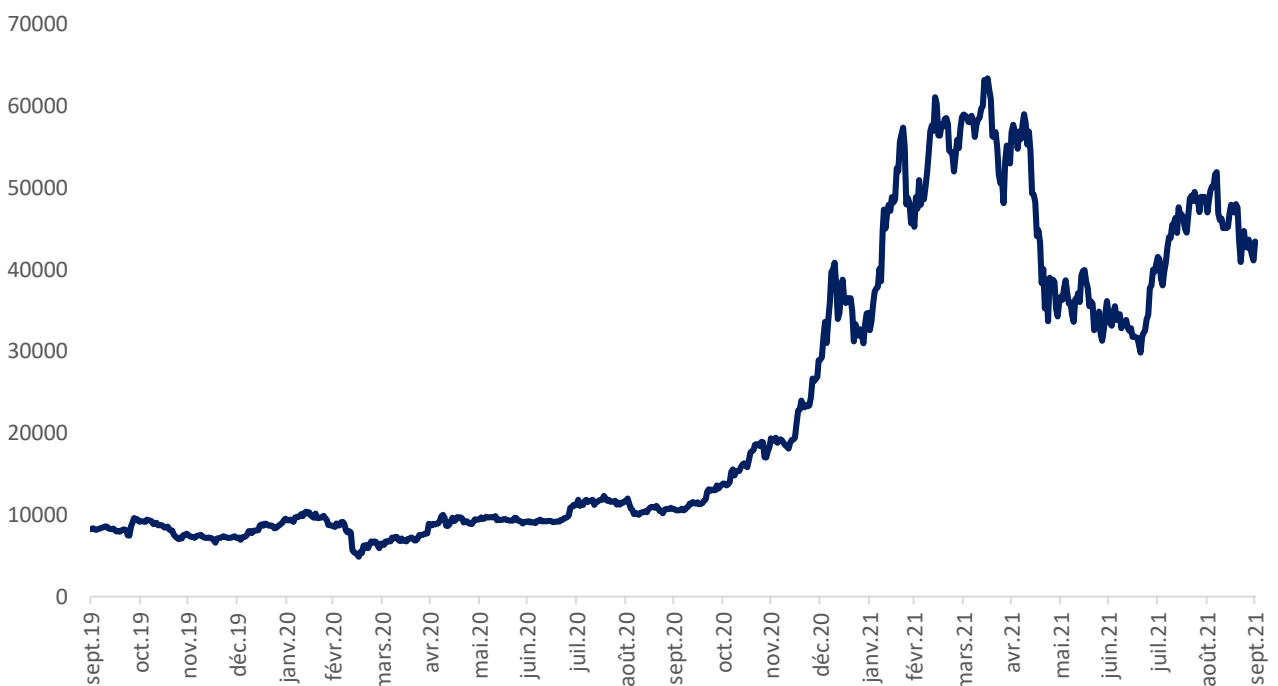
BITCOIN

Après avoir redépassé le seuil de 50'000\$ au début du mois, le cours du Bitcoin a finalement retrouvé une tendance baissière pour finir le mois autour des 41'100\$, soit une performance de près de -7.6% sur le mois.

Une des principales raisons réside dans la nouvelle réglementation chinoise, avec l'interdiction du trading en crypto monnaies imposée par le gouvernement. Ainsi, toutes les transactions dans les devises numériques sont désormais illégales en Chine.



BITCOIN / USD ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/09/2021

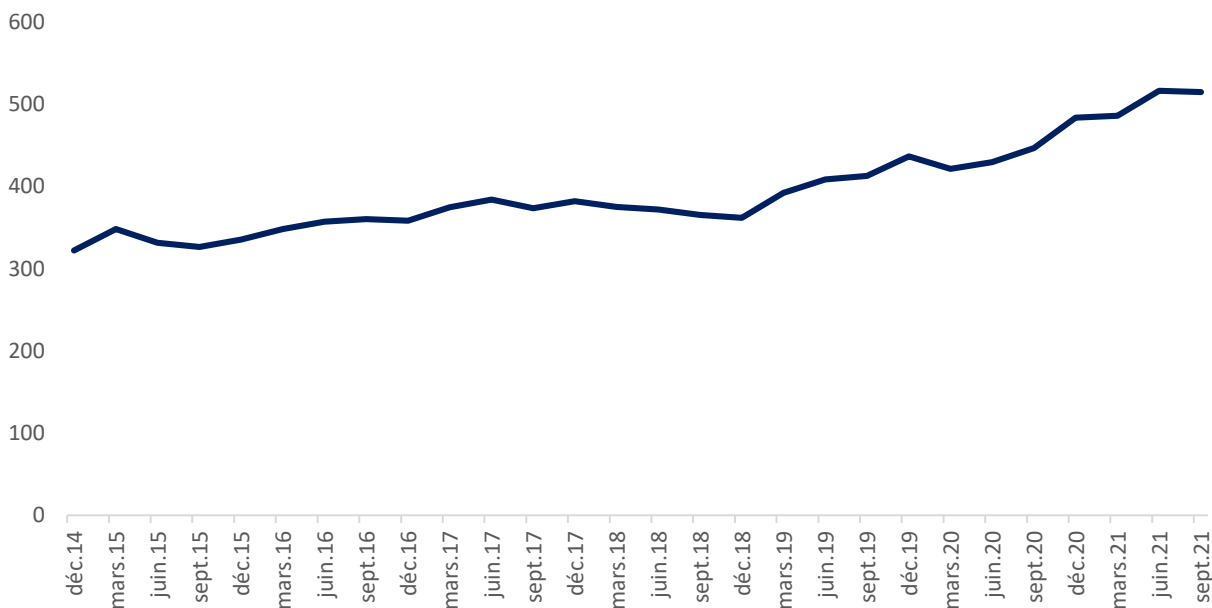
VOLATILITÉ

VOLATILITÉ – INDICE VIX ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/09/2021

MARCHÉ IMMOBILIER SUISSE (SWIT) VARIATION TRIMESTRIELLE





























Source : Bloomberg, 30/09/2021













CALENDRIER

Heure	Devi.	Importance	Événement	Actuel	Prévision	Précédent
Jeudi 30 septembre 2021						
03:00	CNY	★ ★ ★	PMI manufacturier (Sept.)	49,6	50,1	50,1
03:45	CNY	★ ★ ★	Indice PMI manufacturier Caixin (Sept.)	50,0	49,5	49,2
08:00	GBP	★ ★ ★	PIB (Trimestriel) (T2)	5,5%	4,8%	-1,6%
08:00	GBP	★ ★ ★	PIB (Annuel) (T2)	23,6%	22,2%	-5,8%
09:55	EUR	★ ★ ★	Evolution du nombre de chômeurs Allemagne (Sept.)	-30K	-33K	-53K
14:30	USD	★ ★ ★	PIB (Trimestriel) (T2)	6,7%	6,6%	6,6%
14:30	USD	★ ★ ★	Inscriptions hebdomadaires au chômage	362K	335K	351K
16:00	USD	★ ★ ★	Déclaration de Powell, président de la Fed « »)			
Vendredi 1 octobre 2021						
Toute la journée		Jour férié	Hong-Kong - Journée Nationale			
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
01:50	JPY	★ ★ ★	Tankan - Grandes entreprises du secteur manufacturier (T3)	18	13	14
01:50	JPY	★ ★ ★	Tankan - Grandes entreprises du secteur non manufacturier (T3)	2	3	1
09:55	EUR	★ ★ ★	PMI manufacturier Allemagne (Sept.)	58,4	58,5	62,6
10:30	GBP	★ ★ ★	PMI manufacturier (Sept.)	57,1	56,3	60,3
11:00	EUR	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Sept.) P	3,4%	3,3%	3,0%
16:00	USD	★ ★ ★	Indice PMI manufacturier de l'ISM (Sept.)	61,1	59,6	59,9
Lundi 4 octobre 2021						
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
Mardi 5 octobre 2021						
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
10:30	GBP	★ ★ ★	PMI Composite (Sept.)	54,9	54,1	54,8
10:30	GBP	★ ★ ★	PMI services (Sept.)	55,4	54,6	55,0
16:00	USD	★ ★ ★	Indice PMI non manufacturier de l'ISM (Sept.)	61,9	60,0	61,7
17:00	EUR	★ ★ ★	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE « »)			
Mercredi 6 octobre 2021						
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
10:30	GBP	★ ★ ★	PMI construction (Sept.)	52,6	54,0	55,2
14:15	USD	★ ★ ★	Créations d'emplois non agricoles ADP (Sept.)	568K	428K	340K
16:30	USD	★ ★ ★	Stocks de pétrole brut	2,346M	-0,418M	4,578M
Jeudi 7 octobre 2021						
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
13:30	EUR	★ ★ ★	BCE : Publication du compte-rendu (minutes) de réunion de politique monétaire »			
14:30	USD	★ ★ ★	Inscriptions hebdomadaires au chômage	326K	348K	364K

CALENDRIER

Mercredi 6 octobre 2021						
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
10:30	 GBP	★ ★ ★	PMI construction (Sept.)	52,6	54,0	55,2
14:15	 USD	★ ★ ★	Créations d'emplois non agricoles ADP (Sept.)	568K	428K	340K
16:30	 USD	★ ★ ★	Stocks de pétrole brut	2,346M	-0,418M	4,578M
Jeudi 7 octobre 2021						
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
13:30	 EUR	★ ★ ★	BCE : Publication du compte-rendu (minutes) de réunion de politique monétaire			
14:30	 USD	★ ★ ★	Inscriptions hebdomadaires au chômage	326K	348K	364K
Vendredi 8 octobre 2021						
06:30	 INR	★ ★ ★	Décision de la RBI sur les taux d'intérêt		4,00%	4,00%
14:30	 USD	★ ★ ★	Créations d'emplois dans le secteur non agricole (Sept.)		500K	235K
14:30	 USD	★ ★ ★	Taux de chômage (Sept.)		5,1%	5,2%
Mardi 12 octobre 2021						
08:00	 GBP	★ ★ ★	Salaire moyen bonus compris (Août)		8,2%	8,3%
08:00	 GBP	★ ★ ★	Evolution du nombre de demandeurs d'emploi (Sept.)			-58,6K
11:00	 EUR	★ ★ ★	Indice ZEW - Sentiment économique Allemagne (Oct.)		25,8	26,5
16:00	 USD	★ ★ ★	Rapport JOLTS - Nouvelles offres d'emploi (Août)			10,934M
Mercredi 13 octobre 2021						
08:00	 GBP	★ ★ ★	Production manufacturière (Mensuel) (Août)		0,1%	0,2%
14:30	 USD	★ ★ ★	IPC core (Mensuel) (Sept.)		0,2%	0,1%
Jeudi 14 octobre 2021						
Toute la journée		Jour férié	Hong-Kong - Journée de Chung Yeung			
14:30	 USD	★ ★ ★	Prix à la production (Mensuel) (Sept.)		0,5%	0,7%
Vendredi 15 octobre 2021						
Toute la journée		Jour férié	Inde - Dussehra			
14:30	 USD	★ ★ ★	Ventes au détail principales (Mensuel) (Sept.)		0,4%	1,8%
14:30	 USD	★ ★ ★	Ventes au détail (Mensuel) (Sept.)		-0,2%	0,7%
Lundi 18 octobre 2021						
04:00	 CNY	★ ★ ★	PIB (Annuel) (T3)		8,1%	7,9%
04:00	 CNY	★ ★ ★	Production industrielle (Annuel) (Sept.)			5,3%
Mardi 19 octobre 2021						
14:30	 USD	★ ★ ★	Permis de construire (Sept.)		1,600M	1,721M
Mercredi 20 octobre 2021						
08:00	 GBP	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Sept.)		2,9%	3,2%
11:00	 EUR	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Sept.)		3,4%	3,4%

CALENDRIER

Jeudi 21 octobre 2021					
14:30	 USD	★ ★ ★	Indice manufacturier Fed de Philadelphie (Oct.)	18,8	30,7
16:00	 USD	★ ★ ★	Ventes de logements existants (Sept.)	5,89M	5,88M
Vendredi 22 octobre 2021					
08:00	 GBP	★ ★ ★	Ventes au détail (Mensuel) (Sept.)		-0,9%
09:30	 EUR	★ ★ ★	PMI manufacturier Allemagne (Oct.)	61,5	58,4
Lundi 25 octobre 2021					
10:00	 EUR	★ ★ ★	Ifo climat des affaires Allemagne (Oct.)	98,9	98,8
Mardi 26 octobre 2021					
16:00	 USD	★ ★ ★	Confiance des consommateurs - Conference Board (Oct.)	114,5	109,3
16:00	 USD	★ ★ ★	Ventes de logements neufs (Sept.)	714K	740K
Mercredi 27 octobre 2021					
14:30	 USD	★ ★ ★	Commandes de biens durables - core (Mensuel) (Sept.)	0,5%	0,3%
Jeudi 28 octobre 2021					
09:55	 EUR	★ ★ ★	Evolution du nombre de chômeurs Allemagne (Oct.)	-33K	-30K
13:45	 EUR	★ ★ ★	Taux de facilité de dépôt (Oct.)		-0,50%
13:45	 EUR	★ ★ ★	Décision de la BCE sur les taux d'intérêt (Oct.)		
14:30	 USD	★ ★ ★	PIB (Trimestriel) (T3)	8,5%	6,7%

CRONOS

FINANCE



Disclaimer – Ce document est publié uniquement à titre d'information et en aucun cas ne peut être utilisé ou considéré comme une offre ou une incitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres instruments financiers. Bien que toutes les informations et opinions contenues dans ce document ont été compilées à partir de sources jugées fiables et dignes de foi, aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est faite quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. L'analyse contenue dans ce document s'appuie sur de nombreuses hypothèses et différentes hypothèses peuvent entraîner des résultats sensiblement différents. Les performances historiques ne sont nullement représentatives des performances futures. Ce document a été préparé uniquement pour les investisseurs professionnels, qui sont censés prendre leurs propres décisions d'investissement sans se fier indûment à son contenu. Ce document ne peut pas être reproduit, distribué ou publié sans autorisation préalable de Cronos Finance SA.