



(UBS)

Les données faibles et les inquiétudes liées à la technologie entraînent un repli des actions

06 septembre 2024, 2:50 pm CEST, écrit par UBS Editorial Team

Les actions ont chuté et les obligations ont progressé mardi, la publication d'un faible rapport ISM sur l'activité manufacturière et le regain de pression sur les méga-capitalisations technologiques ayant provoqué un mouvement d'aversion pour le risque. Nous constatons un potentiel de volatilité supplémentaire, mais recommandons de rester investi et d'utiliser le repli pour construire un portefeuille équilibré et diversifié.

Que s'est-il passé?

Les actions américaines ont chuté et les obligations ont progressé mardi, l'indice ISM manufacturier signalant une faiblesse continue du secteur industriel, tandis que NVIDIA et d'autres méga-capitalisations ont subi des pressions, ce qui a contribué au repli du marché.

L'indice S&P 500 a cédé 2,1%, sa plus forte baisse depuis le 5 août, alors que les marchés ont repris leur activité après la pause de Labor Day. L'indice Nasdaq Composite, à forte composante technologique, a perdu 3,3%. Les méga-capitalisations technologiques se sont inscrites en baisse dans l'ensemble, Apple, Meta, Amazon, Alphabet et Microsoft ayant toutes perdu du terrain. NVIDIA a enregistré la plus forte baisse, avec une chute de 9,5%. Les actions du fabricant de puces d'IA sont volatiles depuis que la société a publié ses résultats la semaine dernière.

Le rapport ISM sur l'activité manufacturière est venu renforcer les inquiétudes des investisseurs quant à la santé de l'économie américaine. L'indice principal a légèrement augmenté pour atteindre 47,2 en août, contre 46,8 en juillet, son plus bas niveau sur huit mois, mais est resté en territoire de contraction et a été inférieur aux estimations du consensus.

La composante des nouvelles commandes a continué de se contracter, chutant fortement en un mois de 47,4 à 44,6, sa valeur la plus basse depuis mai 2023.

Les obligations ont progressé en raison du sentiment d'aversion pour le risque, le rendement des bons du Trésor à 10 ans ayant reculé de 7 points de base. Les marchés des futures estiment désormais que la Fed réduira ses taux directeurs d'environ 100 pb d'ici à la fin de l'année.

À quoi faut-il s'attendre?

Nous nous attendons à ce que les actions évoluent à la hausse au cours des 6 à 12 prochains mois, sans exclure un regain de volatilité à court terme.

Le mois de septembre a toujours été un mois médiocre en termes de rendements, ce qui suggère qu'une certaine saisonnalité pourrait jouer un rôle dans le sentiment négatif. L'indice S&P 500 a baissé en septembre au cours de chacune des quatre dernières années et de sept des dix dernières années. Dans un tel contexte historique, le mouvement d'aujourd'hui pourrait signaler un sentiment d'aversion pour le risque plus répandu, alors que les investisseurs se préparent à une volatilité potentielle.

En outre, l'incertitude concernant les perspectives de croissance économique peut affecter les attentes à l'égard des entreprises ayant des flux de revenus cycliques, y compris celles de nombreuses sociétés technologiques. À l'approche de l'élection présidentielle américaine, les craintes d'augmentation des restrictions sur le commerce technologique entre les États-Unis et la Chine pourraient également peser sur les perspectives. Nous constatons par ailleurs que certains fonds ayant recours à l'effet de levier et au portage ont déjà fait leur retour, à des niveaux qui restent cependant loin des extrêmes observés début août.

L'attention va se porter désormais sur le marché du travail et sur le rapport sur les emplois non agricoles du mois d'août, qui sera publié vendredi. Une nouvelle déception relative à l'emploi pourrait accroître les craintes de récession et inciter la Fed à prendre des mesures plus vigoureuses.

Comment investir?

L'incertitude quant aux trois derniers mois de l'année laisse présager de nouvelles turbulences sur les marchés des actions. Dans cette perspective, les investisseurs doivent, selon nous, se focaliser sur le long terme, rester investis et veiller à équilibrer et à diversifier leurs portefeuilles. Nous recommandons aussi aux investisseurs de tenir des listes d'achats et de ventes, à l'image des listes de courses. De telles listes aident en effet à maintenir la discipline lorsque les marchés sont agités. Elles permettent aussi de se préparer à prendre des positions stratégiques à des prix plus avantageux dans les périodes de volatilité.

Dans le domaine des technologies, nous recommandons aux investisseurs d'examiner leur exposition à l'IA tout en gardant une perspective à long terme sur les objectifs financiers. Selon nous, la volatilité actuelle pourrait en dire plus sur le positionnement et les attentes que sur une nouvelle évolution fondamentale de la tendance de l'IA. Ceux qui détiennent peu de titres dans l'IA devraient envisager de renforcer leur exposition au moyen de stratégies structurées pour faire face à la volatilité potentielle à venir. Pour ceux qui disposent d'allocations plus élevées, les stratégies de préservation du capital pourraient servir de couverture.

Les investisseurs doivent également continuer à se préparer à la baisse des taux d'intérêt dans la foulée des réductions opérées par la Fed. Ainsi la Fed devrait-elle réduire ses taux d'intérêt lors de chacune de ses trois dernières réunions en 2024. La rémunération des liquidités ayant diminué, les investisseurs doivent, selon nous, se tourner maintenant vers des stratégies obligataires diversifiées ou des stratégies misant sur des actions porteuses de revenus.

Enfin, les investisseurs doivent maintenir une diversification entre les classes d'actifs, les régions et les secteurs, ce qui inclut notamment les actifs alternatifs comme l'or. Les périodes de volatilité élevée ont historiquement permis à certains hedge funds de stabiliser leurs portefeuilles et de générer des rendements élevés, en particulier lorsque d'autres classes d'actifs sont en difficulté.

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend l'ancien Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC. Un disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management figure à la fin de cette section.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement à **des fins d'information** et de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument ou produit de placement ni ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations figurant dans ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

Disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management: Sauf mention spécifique dans le présent document et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité de Credit Suisse, accessible depuis votre lieu de domicile sur le site Internet officiel de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Pour vous fournir des supports marketing concernant leurs produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (coordonnées telles que nom, adresse e-mail) tant que vous ne demandez pas à ne plus les recevoir. Vous pouvez décider à tout moment de ne plus recevoir de tels supports en le demandant à votre relationship manager.

Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse <https://www.ubs.com/global/fr/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>.

© UBS 2024. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.