

Bonjour,

J'espère que vous et vos proches allez bien.

Vaclav Havel disait :

« Plus le propriétaire de l'entreprise et sa prospérité économique auront de l'importance, plus les personnes qui y travaillent prendront de l'importance ».

Il me semble utile de rappeler que les « patrons » et les salariés sont indissociables pour le développement de l'entreprise.

Politique internationale :

Europe :

C'est fait, l'OCDE va mettre en place un impôt minimum international. L'entrée en vigueur est prévue pour 2023. 130 pays sur 139 ont signé cet accord historique.

Néanmoins la ratification de la réforme fiscale doit être votée à l'unanimité par les 27 pays membres de l'UE.

Et c'est là que cela se complique puisque dans les 9 pays non signataires de cet accord, l'on trouve l'Irlande et la Hongrie. Cela augure d'âpres négociations.

Brexit : Le feuilleton de la frontière d'Irlande du Nord cristallise les tensions entre l'UE et Londres.

Dans un communiqué, Bruxelles hausse le ton et « exclut toutes renégociations des mesures post Brexit ».

Dans le sillage de l'accord sur la fiscalité internationale, l'UE, en complément, entendait maintenir son propre projet de taxe sur le numérique qui devait être débattu en juillet.

Sauf que Mme Janet Yellen, Secrétaire d'État américaine, a dit « non » et a recommandé à l'UE de « ne pas aller sur ce terrain ».

Le débat à Bruxelles est reporté à Octobre.

Monde :

Par l'intermédiaire d'un communiqué, la Maison Blanche a prolongé la fermeture de ses frontières terrestres avec le Canada et le Mexique jusqu'au 21 août.

Cette fermeture concerne aussi les voyageurs en provenance de l'Europe bien que l'administration américaine réfléchisse à un assouplissement de cette mesure en fonction de la vaccination ou non des personnes se rendant aux États-Unis.

Tension entre l'OMS et la Chine, cette dernière ayant annoncé dans un communiqué qu'elle ne suivra pas le plan de l'OMS sur l'étude des origines du coronavirus dénonçant « l'arrogance » de l'organisation.

Dans le même temps, les tensions économiques entre la Chine et les États-Unis ne faiblissent pas, la Chine ayant promis de prendre les « mesures nécessaires » face à la « répression injustifiée » des États-Unis contre de nouvelles entreprises chinoises.

Pour rappel, les États Unis ont ajouté d'autres entreprises chinoises à leur liste noire déjà conséquente.

Le scandale Pegasus :

Après le scandale des écoutes américaines en partenariat avec les services danois, Pegasus entre en scène.

Dans la mythologie grecque, Pégase était considéré comme un « passeur d'Ames » ce qui convient parfaitement dans le cadre de l'affaire du logiciel israélien Pegasus.

Selon Mme Von Der Leyen, l'affaire Pegasus d'espionnage de militants, de journalistes et opposants du monde entier est « complètement inacceptable » s'il est avéré.

D'après Forbidden Stories, M. Macron aurait été largement écouté obligeant l'Élysée à réagir par le biais d'un communiqué : « Si les faits sont avérés, ils sont évidemment très graves. Toute la lumière sera faite sur ces révélations de presse ».

Alors qu'Angela Merkel a demandé plus de restrictions sur la vente de logiciel espion comme Pegasus, Israël, mis en cause, a ouvert une enquête parlementaire.

Le Maroc et l'Arabie Saoudite fortement montrés du doigt ont catégoriquement démenti le recours par leurs services de sécurité au logiciel Pegasus pour espionner des journalistes.

Le Maroc a entamé une procédure en diffamation à Paris à l'encontre de Forbidden Stories et Amnesty International. Réponse en octobre.

Tourisme spatial :

On a tous entendu parler du « rêve américain » et des possibilités que pouvaient ou semblaient offrir les États-Unis pour laisser libre court à l'entrepreneuriat.

Encore une facette de ce pays aux milles contradictions, si vous avez rêvé d'aller dans l'espace, maintenant c'est possible, moyennant un compte en banque bien garni naturellement.

Le 11/07/2021, Richard Branson, milliardaire britannique, s'est posé sans encombre au nouveau Mexique après avoir accompli son rêve d'enfant et d'espace à bord d'un vaisseau Virgin Galactic.

Le 20/07/2021, Jeff Bezos, milliardaire américain, s'est posé lui aussi sans encombre après son vol dans l'espace à bord de sa capsule Blue Origin.

La course au tourisme spatial est lancée ! On est loin du tourisme de masse puisque pour effectuer un vol spatial de quelques minutes dans le vaisseau Virgin Galactic, il vous en coûtera environ 250.000€. Il faudra être patient aussi car il y a 600 pré-réservations déjà enregistrées pour 6 places à bord.

Les projets de développement ne s'arrêtent pas là puisque Jeff Bezos, par l'intermédiaire de Blue Origin, vient d'offrir une ristourne de 2 milliards\$ à la NASA pour la conception d'un alunisseur.

Ils sont maintenant 3 milliardaires n'ayant rien à voir avec l'espace à avoir développé un transport pour l'espace : Richard Branson (Virgin Galactic), Jeff Bezos (Blue Origin) et Elon Musk (Space X).

Les grandes entreprises spécialisées dans le secteur semblent dépassées.

Néanmoins Boeing a développé le vaisseau Starliner afin de relier la station internationale. Le vol d'essai, prévu le 30 juillet, a été reporté d'une dizaine de jours en raison de l'arrivée « mouvementée » du module Russe Nauka à l'ISS dont les propulseurs se sont allumés sans raison apparente 3 heures après son amarrage.

Que l'on apprécie ou pas, ces 3 self-made-men incarnent « le rêve américain ».

Sur le plan économique :

France :

Chaque semestre la Banque de France donne sa tendance quant au taux de rendement du Livret A. A ce jour, rien de changé, le taux de 0,50% en vigueur depuis février 2020 est conservé.

Avec un rendement réel négatif de -1% du fait de l'inflation, il faudra accepter de continuer à perdre du pouvoir d'achat ou investir une partie sur des supports plus risqués mais plus lucratifs.

Au rayon des bonnes nouvelles, l'on peut citer quelques multinationales françaises qui bénéficient à plein de la reprise économique mondiale :

LVMH, devenu récemment la première capitalisation boursière européenne, voit son chiffre d'affaires croître de 11% et ses bénéfices de 62%.

Publicis (3^{ème} groupe mondiale) affiche une croissance de 17,2% au 2^{ème} trimestre et revoit à la hausse ses objectifs 2021.

Dassault Systèmes anticipe une marge opérationnelle aux alentours de 32%.

Airbus affiche une hausse de 30% de son chiffre d'affaires au 1^{er} semestre à 24,6 milliards € et dans le même temps la compagnie Allemande Condor annonce l'achat de 16 avions A330 Néo Airbus.

JC Decaux, le groupe de mobilier urbain attend une croissance organique de + 20% au 3^{ème} trimestre.

L'on pourrait encore citer Vivendi, Accor, Sanofi, TotalEnergies, Veolia, Air Liquide, Worldline ou encore Vallourec qui enregistrent de belles hausses de chiffre d'affaires au 1^{er} semestre et qui relèvent tous leurs perspectives 2021.

Au rayon des bonnes nouvelles, l'on peut ajouter le bon chiffre du chômage en baisse de 1,4% pour la catégorie A au 2^{ème} trimestre et -0,5% toutes catégories confondues.

Quelques mauvaises nouvelles notamment dans le transport où Getlink (Ex Eurotunnel) creuse ses pertes tandis qu'ADP (Aéroport de Paris) les réduit mais révisé à la baisse ses prévisions de trafic.

Autre mauvaise nouvelle, le secteur du bâtiment est durement touché par la hausse des prix sur les matières premières due à leur pénurie.

Ainsi le prix du PVC a augmenté de 112%, celui de l'aluminium et de l'acier de 65% et ceux de la peinture et du carrelage d'environ 15%, sans compter le prix du bois qui s'envole.

États-Unis :

Malgré une inflation prévue à 3,4% sur l'année 2021, l'économie américaine se porte très bien et continue de se redresser à une vitesse spectaculaire.

Preuve de la bonne santé des entreprises américaines, notamment pharmaceutiques, dans le scandale lié aux opiacés, 4 sociétés impliquées sont prêtes à payer 26 milliards\$ pour solder les litiges.

Les multinationales américaines affichent des performances historiques comme Pfizer qui prévoit de vendre pour 33 milliards\$ de vaccins.

Concernant les entreprises du numérique, elles sont sidérantes : Google a réalisé un chiffre d'affaires de 62 milliards avec un bénéfice de 18 milliards, Apple 81 milliards pour un bénéfice de 21 milliards, tout comme Microsoft à 46 milliards avec un bénéfice de 16 milliards.

Facebook n'est pas en reste avec une hausse de son chiffre d'affaires de 56% à 29 milliards pour un bénéfice de 10 milliards.

La palme industrielle revient à Tesla qui en vendant 200 000 voitures au 2^{ème} trimestre a réalisé un chiffre d'affaires de 12 milliards pour un bénéfice net de 1,1 milliards.

Seule ombre au tableau, la pénurie de matières premières commencent à créer des tensions sur les chaînes de productions (y compris en Europe) et en particulier la pénurie des semi-conducteurs qui bloquent le développement de la production industrielle.

Sur les marchés :

Sur fonds de variant Delta, le taux de l'OAT français à 10 ans est revenu en territoire négatif à -0,02% après une hausse continue au 1^{er} semestre.

Le chiffre record du 1^{er} semestre est 222 milliards\$ et concerne les sommes levées par les 1.070 entreprises qui ont fait leur entrée en bourse en 2021 sur l'ensemble des marchés mondiaux.

La moitié des introductions en bourse (IPO) a été réalisé sur les marchés asiatiques pour environ 1/3 des capitaux levés.

La Biotech américaine Moderna, grâce aux ventes de son vaccin contre la Covid 19, rejoint le S&P 500 (500 plus grandes capitalisations américaines) après avoir vu sa capitalisation boursière passer de 6 à 130 milliards\$ en 18 mois.

La hausse du prix des matières premières bénéficie aux producteurs des dites matières. Leurs cours de bourse s'envolent et en France, les valeurs Aperam, ArcelorMittal ou encore Eramet voient leurs cours grimper de plus de 20% depuis le début de l'année.

Binance, la plateforme la plus importante au monde dans l'échange de crypto monnaies de plus en plus dans le viseur des autorités de régulation, après le Royaume Uni et l'Allemagne, l'Italie, Hong Kong et la Thaïlande l'épinglent.

Devant l'ampleur des marchés qu'elle risque de perdre, la plateforme indique vouloir se conformer aux réglementations en vigueur et obtenir une licence dans chaque pays pour pouvoir y travailler.
Une avancée vers la régulation des crypto monnaies ?

Depuis fin juillet les bourses chinoises (Hong Kong, Shanghai et Shenzhen) souffrent avec des baisses conséquentes de plus de 7%.

Et les valeurs chinoises cotées à New York s'effondrent de près de 20%.

En cause, les mesures prises par Pékin en ciblant les sociétés numériques chinoises pour mieux les contrôler et depuis peu en visant le secteur de l'éducation faisant baisser certaines valeurs de près de 70%.

En parallèle, les autorités chinoises ont annoncé le retrait de Didi (le « Uber » chinois) des applications mobiles alors même que cette dernière venait de faire son entrée à Wall Street (sympa pour les investisseurs).

Résultat les géants de la tech chinoise Alibaba, Baidu ou encore Tencent ont perdu près de 10% en quelques jours, les investisseurs étrangers retirant une partie de leurs investissements pour limiter leurs risques.

Mon analyse :

Si les bons chiffres de la majorité des entreprises montrent une reprise économique mondiale forte, en y regardant de plus près, ils montrent aussi une grande disparité en fonction des zones géographiques.

Il y a deux reprises différentes : celles des pays où la vaccination est forte et les autres, les pays émergents comme l'Inde ou le Nigéria, tout comme le Brésil sont confrontés à des taux d'inflations très importants.

En parallèle, dans les pays occidentaux, les secteurs ne repartent pas tous de la même façon. La pandémie toujours en cours fait exploser certains secteurs, alors que d'autres sont encore très fragiles car dépendants de restrictions sanitaires comme le tourisme, le transport ou encore l'évènementiel.

Tout en restant vigilant, je regarde attentivement, non pas les indices, mais les valeurs constituant les indices afin d'orienter, si le besoin s'en fait sentir, les positions en fonction des prévisions.

La gestion active me permet d'agir rapidement par des arbitrages ciblés. A ce jour je conserve mes positions actions tout en me réservant la possibilité d'effectuer quelques ajustements en fonction des opportunités et j'investis les versements complémentaires.

Mon analyse est forcément subjective et ne reflète que mon point de vue, à ce jour, en fonction des éléments à ma disposition au 31 juillet 2021.

Si la stratégie de base est celle décrite, je l'adapte et la personnalise régulièrement en fonction des évolutions de la crise sanitaire, des marchés et des politiques mises en place, tout en conservant le cap initial.

J'espère que cette note vous permettra d'affiner votre réflexion, je reste à votre disposition pour tout complément d'information.

En parallèle, si vous étiez en désaccord avec la stratégie mise en place, n'hésitez pas à m'en informer afin de la réajuster en fonction de votre demande.

Prenez soin de vous

Germain Soriano
06 64 73 64 75