



(UBS)

Le «tournant» de l'IA propulse le marché vers de nouveaux sommets

26 février 2024, 07:18 am CET, écrit par UBS Editorial Team

Les actions américaines ont bondi jeudi, les solides résultats de Nvidia, le fabricant de puces dédiées à l'IA, ayant renforcé la confiance quant aux perspectives du secteur technologique.

Que s'est-il passé?

Les actions américaines ont bondi jeudi, les solides résultats de Nvidia, le fabricant de puces dédiées à l'IA, ayant renforcé la confiance quant aux perspectives du secteur technologique. Le S&P 500 a gagné 2,1% pour clôturer à un niveau record; Nvidia, de son côté, a progressé de 16,4%. Cet envol a ajouté environ 230 milliards de dollars à la capitalisation boursière de la société, ce qui bat le record établi au début du mois seulement par Meta Platforms pour la plus forte augmentation de valeur en une seule séance. Les résultats annoncés comprenaient une hausse supérieure aux attentes de 265% des revenus trimestriels par rapport à l'année précédente. Alors qu'il annonçait des prévisions de vente au-delà des projections des analystes, Jensen Huang, le directeur général a déclaré que l'IA avait «atteint un tournant», avec une demande «en forte hausse dans le monde entier, tous secteurs, entreprises et pays confondus».

Après cette dernière avancée, l'indice S&P 500 s'inscrit en hausse de 6,9% sur l'année en cours, les gains étant tirés par les valeurs de croissance et les grandes capitalisations technologiques américaines. L'indice FANG+, qui suit les dix valeurs technologiques les plus négociées aux États-Unis, est en hausse de 15,1% depuis le début de l'année, après avoir gagné 96% l'année dernière.

Cette hausse est intervenue alors même que les investisseurs continuent de réviser à la baisse le rythme probable des baisses de taux par la Réserve fédérale, dans un contexte de données économiques solides. Le compte rendu de la dernière réunion de la Fed sur la politique monétaire publié cette semaine a confirmé que les responsables ne sont pas pressés de réduire les taux, Tom Barkin, le président de la Fed de Richmond, ayant également exprimé cette semaine ses craintes que l'inflation des services ne reste élevée. Les marchés prévoient désormais une réduction des taux d'environ 80 points de base cette année, contre 170 points de base (pb) en janvier. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a augmenté de 1 pb jeudi, à 4,33%, contre environ 3,88% début 2024.

Les dernières données sur l'économie américaine restent solides: l'activité manufacturière a augmenté ce mois-ci à son rythme le plus rapide depuis septembre 2022 selon les données d'une enquête de S&P Global, et les chiffres montrent également que les ventes de logements existants aux États-Unis ont affiché leur plus forte augmentation en près d'un an en janvier.

Notre point de vue

La rapidité de la hausse des valeurs technologiques a amené les investisseurs à se demander s'ils devaient prendre des bénéfices. Si nous estimons qu'il serait judicieux de rééquilibrer les portefeuilles, nous pensons qu'il est important de conserver une exposition stratégique aux grandes capitalisations technologiques américaines, et que la hausse des valeurs technologiques pourrait se poursuivre.

L'IA générative devrait selon nous être le thème de croissance de la décennie, et le rapport sur les résultats de Nvidia démontre la solidité actuelle des dépenses en infrastructures d'IA. Nous pensons que les revenus du secteur de l'IA augmenteront d'environ 70% par an jusqu'en 2027, la monétisation de l'IA s'améliorant rapidement grâce aux nouvelles applications d'IA dans les copilotes, le cloud, les modèles et autres logiciels. Ces estimations pourraient même s'avérer prudentes, étant donné le rythme rapide du développement, y compris le lancement cette semaine du modèle texte-vidéo d'OpenAI.

Le ratio cours/bénéfices anticipés du secteur technologique, qui est de 27x, est proche d'une prime de 22% par rapport à sa moyenne historique sur 10 ans. Mais il a chuté par rapport à son sommet d'environ 34x qu'il avait atteint en avril 2021, et la croissance des bénéfices est rapide. Nous prévoyons une hausse de 18% du bénéfice par action pour les valeurs technologiques mondiales en 2024.

Comment investir?

Dans un contexte de forte hausse des valeurs technologiques et d'incertitude quant à la trajectoire de la Fed, nous privilégions les stratégies qui:

Optimisent l'exposition technologique: Selon nous, la performance future des investisseurs dépendra en grande partie de leur exposition au secteur technologique. Les investisseurs ne peuvent pas se permettre de sous-investir: nous prévoyons une croissance rapide des bénéfices et pensons que les grands acteurs deviendront encore plus importants. De même, les investisseurs doivent se méfier de la concentration excessive et de la surexposition, et se diversifier en misant sur un vaste éventail d'entreprises et de tendances de rupture, si nécessaire.

Profitent des hausses et protègent contre les baisses: En raison de la combinaison d'une faible volatilité des marchés actions et de rendements obligataires élevés, c'est un moment intéressant pour envisager des stratégies qui peuvent permettre aux investisseurs de profiter des hausses du marché tout en se protégeant contre les baisses. Ces stratégies peuvent être particulièrement efficaces pour investir sur des marchés susceptibles de présenter des risques de baisse, mais également un potentiel de hausse élevé, à l'image du secteur technologique.

Anticipent un scénario «Boucle d'or»: Au-delà de la technologie, nous pensons que les investisseurs devraient également se préparer à un éventuel élargissement de la hausse des marchés actions, qui pourrait se matérialiser par une combinaison de baisses de taux d'intérêt de la Fed, d'une croissance toujours solide et d'une baisse de l'inflation. Ce scénario devrait être particulièrement favorable aux petites capitalisations américaines et européennes, à certaines moyennes capitalisations suisses et aux actions des marchés émergents, étant donné leur sensibilité aux taux d'intérêt et leurs faibles valorisations.

Gèrent les liquidités: Si certes les marchés étaient devenus trop optimistes quant à la rapidité de l'assouplissement de la Fed fin 2023 et début 2024, nous continuons de tabler sur une baisse des taux d'intérêt en 2024. Cela signifie que les liquidités généreront des rendements progressivement inférieurs, créant un risque pour les investisseurs qui ne profitent pas des rendements actuels. Les investisseurs devraient diversifier leur stratégie Liquidité au-delà des fonds du marché

monétaire et des liquidités, en misant sur un mélange de dépôts à terme, d'obligations échelonnées et de stratégies de placement structurées permettant de couvrir les retraits de portefeuille prévus dans les cinq prochaines années.

Pour en savoir plus sur «Les quatre composantes clés d'un bon portefeuille», veuillez vous référer à notre dernière *House View Monthly Letter*.

Disclaimer

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 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.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement à des fins d'information et à des fins 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 financier ou produit, pas plus qu'il 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'acquisition 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 de 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

Le présent document ne s'adresse pas et ne doit pas être distribué aux personnes ou entités suivantes, qui ne doivent pas l'utiliser: personnes physiques ou morales citoyennes, résidentes ou ressortissantes d'une localité, d'un État, d'un pays ou de tout autre territoire où la distribution, la publication, la mise à disposition ou l'utilisation de ce document seraient contraires à la loi ou à la réglementation en vigueur, ou imposeraient à Credit Suisse un enregistrement ou l'obtention d'une licence. 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.

Sauf mention spécifique dans le présent rapport et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par Credit Suisse AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Credit Suisse AG est une société du Groupe UBS.

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.