

Haute[®]
Capital
Partners.

TOWARDS BETTER DAYS

Juillet 2024

Les banques américaines en difficulté

Une préoccupation croissante

En ce premier trimestre 2024, les banques du pays sont aux prises avec d'importantes pertes latentes qui, dans certains cas, dépassent leurs fonds propres. Cette tendance préoccupante souligne l'impact de la hausse des taux d'intérêt sur les portefeuilles d'investissement des institutions financières, certaines banques étant plus touchées que d'autres.

Chiffres inquiétants des principales banques

Parmi les exemples notables de banques confrontées à d'importantes pertes non réalisées, on peut citer :

- 1 **Union City SVGS Bank** : Les pertes non réalisées ont grimpé à 172.7 % de leurs fonds propres ;
- 2 **Citizens ST Bank** : Les pertes ont atteint 121.4 % de leurs fonds propres ;
- 3 **Green Dot Bank** : Les pertes non réalisées s'élèvent à 108.6 % de leurs fonds propres ;
- 4 **First America TR** : les pertes sont équivalentes à 104 % de leurs fonds propres.

Ces chiffres sont alarmants, surtout si l'on considère les implications économiques plus larges. La stabilité financière de ces banques est mise à rude épreuve, ce qui nécessite une surveillance étroite et une éventuelle intervention réglementaire pour s'assurer qu'elles peuvent naviguer dans ces eaux turbulentes.

Hausse des taux et tensions financières

Le système financier dans son ensemble subit les effets de la flambée des taux d'intérêt. Cinquante banques ont déclaré des pertes non réalisées sur leurs portefeuilles de titres d'investissement dépassant 50 % de leurs fonds propres au premier trimestre 2024, ce qui représente une légère augmentation par rapport au trimestre précédent. Cette augmentation est attribuée à la hausse continue des taux d'intérêt, qui exerce une pression supplémentaire sur les bilans des banques.

Le total des pertes non comptabilisées dans les banques du pays a atteint 517 milliards d'USD, contre 478 milliards d'USD à la fin du trimestre précédent. Cet indicateur est largement utilisé pour mesurer l'exposition au risque des banques sur la base de leurs pertes non réalisées dans les portefeuilles de titres d'investissement.

Pour le premier trimestre depuis plus d'un an, Republic First Bank n'est pas la première banque de cette liste, uniquement parce que les régulateurs fédéraux ont fermé la banque en avril. La banque était la plus exposée en raison des pertes non réalisées sur son portefeuille de titres par rapport au total de ses fonds propres.

Les banques américaines en difficulté

Les grandes banques également touchées

Même les grandes banques ne sont pas à l'abri de ces problèmes. Les banques dont les fonds propres dépassent 10 milliards d'USD ont signalé d'importantes pertes non comptabilisées :

- 1 **Charles Schwab** : Les pertes non réalisées représentent 64 % de leurs fonds propres.
- 2 **USAA Federal Savings Bank** : Les pertes s'élèvent à 67 % des fonds propres.
- 3 **Bank of America NA** : les pertes non réalisées ont atteint 58 % des fonds propres.

La hausse des taux d'intérêt a eu un effet négatif prononcé sur les bilans de ces banques, ce qui pourrait entraîner des pertes encore plus importantes au cours des prochains trimestres.

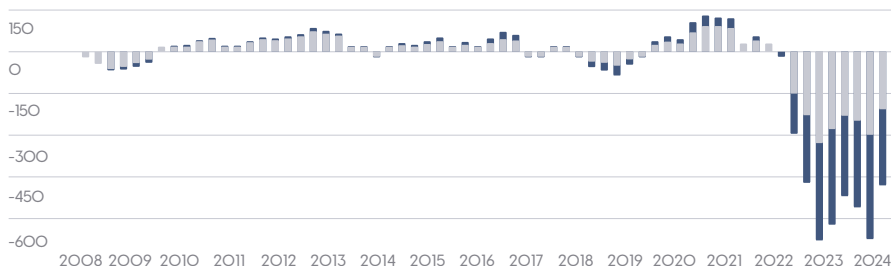
Perspectives d'avenir

Il est probable que les pertes du deuxième trimestre pourraient être beaucoup plus importantes, car le rendement des bons du Trésor à 10 ans est passé de 4.21% à la fin de ce trimestre à 4.48 % tout récemment. De nombreuses banques plus petites, dont les actifs sont inférieurs à 1 milliard de dollars, sont également confrontées à des risques similaires ; 22 ont des pertes non comptabilisées supérieures à 100 % de leurs fonds propres et 275 ont des pertes supérieures à 50 %.

Cette situation souligne l'importance de suivre de près les conditions financières des banques. Les taux d'intérêt continuant d'affecter les portefeuilles d'investissement, la stabilité et la solidité des banques restent primordiales. Les prochains trimestres seront cruciaux pour déterminer comment ces institutions géreront leurs pertes non réalisées.

GAINS (PERTES) NON RÉALISÉS SUR LES TITRES D'INVESTISSEMENT PAR BANKS ▶

- Titres détenus jusqu'à l'échéance
- Titres disponibles à la vente



Source: FDIC

Swatch Group face aux défis

Résultats financiers du premier semestre

Swatch Group, qui comprend des marques telles que Tissot, Longines et Omega, a vu ses ventes nettes baisser de 14.3 % à taux de change constants, totalisant 3.445 milliards de francs suisses pour les six mois se terminant en juin. Ce chiffre est inférieur aux attentes des analystes qui tablaient sur 3.75 milliards de francs suisses, selon le consensus actuel.

Le bénéfice d'exploitation a chuté à 204 millions de francs, contre 686 millions de francs un an plus tôt, la marge d'exploitation passant de 17.1 % à 5.9 %. Le bénéfice net a également été fortement affecté, passant de 498 millions de francs à 147 millions de francs.

Impact du marché chinois

La cause principale de ce déclin est attribuée à l'effondrement de la demande de produits de luxe en Chine, en particulier à Hong Kong et à Macao. En revanche, la marque Swatch s'est démarquée de la tendance en augmentant ses ventes en Chine de 10 %, une exception notable dans un marché par ailleurs difficile.

En outre, un effet de change négatif de 145 millions de francs a encore affecté les ventes du premier semestre. Malgré ces défis, Swatch reste optimiste quant au potentiel à long terme du marché chinois, bien qu'elle s'attende à ce que les difficultés persistent jusqu'à la fin de 2024.

VALEUR TOTALE D'ENTREPRISE DU GROUPE SWATCH ▼

Source: Stratosphere



Swatch Group face aux défis

Réactions du marché et perspectives d'avenir

Après les avertissements sur résultats de Kering et LVMH, qui ont annoncé une baisse de leurs ventes pour le premier trimestre 2024, Swatch a confirmé la tendance au ralentissement du marché du luxe de milieu de gamme. Malgré ces revers, Swatch voit un fort potentiel de croissance dans d'autres régions. La société prévoit une croissance significative au Japon et aux États-Unis au cours de la seconde moitié de l'année, grâce à des investissements dans son réseau de vente au détail. En outre, Swatch est optimiste quant à ses perspectives dans plusieurs pays européens.

Swatch a lancé un programme de réduction des coûts qui commence à porter ses fruits. L'impact positif, en particulier sur les résultats de production, devrait se faire sentir dans la seconde moitié de l'année. Swatch a notamment évité les mesures drastiques telles que les suppressions d'emplois ou l'introduction du chômage partiel, préférant maintenir sa capacité de production pour répondre rapidement à d'éventuelles augmentations de la demande.

A l'avenir, Swatch devrait bénéficier de la visibilité médiatique mondiale d'Omega en tant que chronométrier officiel des Jeux olympiques de Paris. Cette visibilité devrait renforcer la reconnaissance de la marque et stimuler les ventes.

Les soldats ukrainiens se rendent

La traversée du Dniepr : une offre de capitulation

Selon un rapport de RIA Novosti, quatre soldats ukrainiens ont bravé les eaux du Dniepr en utilisant des radeaux de fortune construits à partir de bouteilles en plastique vides pour atteindre le côté contrôlé par les Russes. Des images de drone en noir et blanc ont filmé leur traversée nocturne et leur reddition. Les hommes sont sortis du fleuve les mains derrière la tête, accueillis par des soldats russes qui les attendaient sur la rive.

Les soldats avaient coordonné leur reddition par l'intermédiaire d'un chat bot spécial sur Telegram, en réglant à l'avance les détails avec l'armée russe. Cette reddition a eu lieu dans la région de Kherson, une zone qui a connu d'importants changements territoriaux depuis son rattachement officiel à la Russie en 2022, à la suite d'un référendum controversé.

Contexte plus large des redditions et de l'esquive des projets

La traversée de la rivière s'inscrit dans une tendance plus large de reddition de soldats ukrainiens aux forces russes. Entre le 29 juin et le 5 juillet, 32 militaires ukrainiens se seraient rendus, selon le ministère russe de la défense. Yan Gagyn, collaborateur du chef de la République populaire de Donetsk, a indiqué que les soldats ukrainiens s'étaient rendus en grand nombre ces derniers temps.

En outre, le nombre d'hommes ukrainiens qui se soustraient à l'appel sous les drapeaux a considérablement augmenté. Plus de 100 personnes tentent chaque jour de fuir l'Ukraine pour échapper à la conscription, beaucoup risquant leur vie sur des terrains dangereux. Le service ukrainien des frontières a signalé que plus de 45 hommes sont morts en tentant de fuir le pays, beaucoup s'étant noyés en essayant de traverser la rivière Tisza.

Pertes importantes et difficultés de mobilisation

L'armée ukrainienne continue de subir de lourdes pertes sur les lignes de front. Le ministère russe de la défense a récemment indiqué que les forces ukrainiennes avaient perdu environ 13 500 militaires en l'espace d'une semaine. Ce taux d'attrition élevé a mis à rude épreuve les efforts déployés par Kiev pour reconstituer ses rangs.

En réponse à ces défis, l'Ukraine a élargi ses règles de conscription et abaissé la limite d'âge de 27 à 25 ans. Malgré ces mesures, la campagne de mobilisation a été perturbée par des pratiques généralisées d'évitement de la conscription, de corruption et de tentatives de fuite du pays.

Perspectives et implications

Le conflit en cours et le nombre croissant de redditions et d'incorporation soulignent l'immense pression à laquelle sont confrontées les forces ukrainiennes. Les actes désespérés des soldats et des civils reflètent les dures réalités d'une guerre qui se prolonge et s'intensifie.

Mineurs crypto : Nos préférés

Des performances minières impressionnantes

CleanSpark, un acteur majeur de l'industrie minière du bitcoin, a fait état de résultats significatifs dans ses mesures opérationnelles pour le premier semestre 2024. La société a non seulement dépassé son objectif de milieu d'année pour le hashrate opérationnel, mais elle a également continué à étendre sa capacité de minage grâce à des acquisitions stratégiques.

En juin, CleanSpark a extrait 445 bitcoins, soit une augmentation par rapport aux 417 bitcoins du mois de mai. Cette performance a permis à la société d'atteindre un total de 3 614 bitcoins extraits en 2024 jusqu'à présent, avec un portefeuille de 6 591 bitcoins au 30 juin. Cette performance est particulièrement remarquable si l'on considère l'événement de réduction de moitié du bitcoin en avril, qui a réduit les récompenses pour le minage de 50 %.

Le hashrate opérationnel de CleanSpark a dépassé les 20 exahashes par seconde (EH/s) à la mi-2024, faisant plus que doubler par rapport au hashrate de décembre. Cette étape importante est due en grande partie à l'acquisition de cinq nouveaux sites d'extraction de bitcoins en Géorgie, ce qui a considérablement augmenté sa capacité d'extraction.

« Dépasser les 20 EH/s en hashrate opérationnel, c'est plus que doubler notre hashrate de décembre », a déclaré Zach Bradford, PDG de l'entreprise. « Alors que nos pairs explorent d'autres sources de revenus, nous nous concentrons sur l'obtention de résultats et l'augmentation de notre hashrate de minage de bitcoins et des revenus associés. Nous continuons à maximiser l'efficacité de nos sites existants et nous nous réjouissons des opportunités qui s'offrent à nous dans le Wyoming et le Tennessee. »

Acquisitions stratégiques et projets futurs

Le mois de juin a été particulièrement actif pour CleanSpark, marqué par l'acquisition de GRID Infrastructure, une opération évaluée à 155 millions de dollars. Cette acquisition, ainsi que les nouveaux sites en Géorgie, devraient augmenter la puissance opérationnelle de CleanSpark, qui devrait atteindre 100 mégawatts d'ici la fin de l'année.

CleanSpark a également vendu 8,06 bitcoins en juin, à un prix moyen d'environ 67 514 USD par bitcoin. Le débit moyen de la société au cours du mois était de 17,85 EH/s, ce qui souligne ses importantes capacités d'exploitation minière.

Réaction du marché et perspectives des entreprises

L'action de CleanSpark (\$CLSK) a connu une appréciation de 57,06 % depuis le début de l'année (YTD) au moment de la rédaction de ce rapport, suivant le chemin de son principal actif sous-jacent, le bitcoin.

CleanSpark est optimiste quant à ses perspectives de croissance. La société est prête à se développer davantage avec des opportunités anticipées dans le Wyoming et le Tennessee, dans le but de continuer à augmenter son taux de hachage et son efficacité. En mettant l'accent sur la croissance stratégique et l'excellence opérationnelle, CleanSpark se positionne comme une force de premier plan dans l'industrie minière du bitcoin.

Mineurs crypto : Nos préférés

L'avantage concurrentiel de CleanSpark

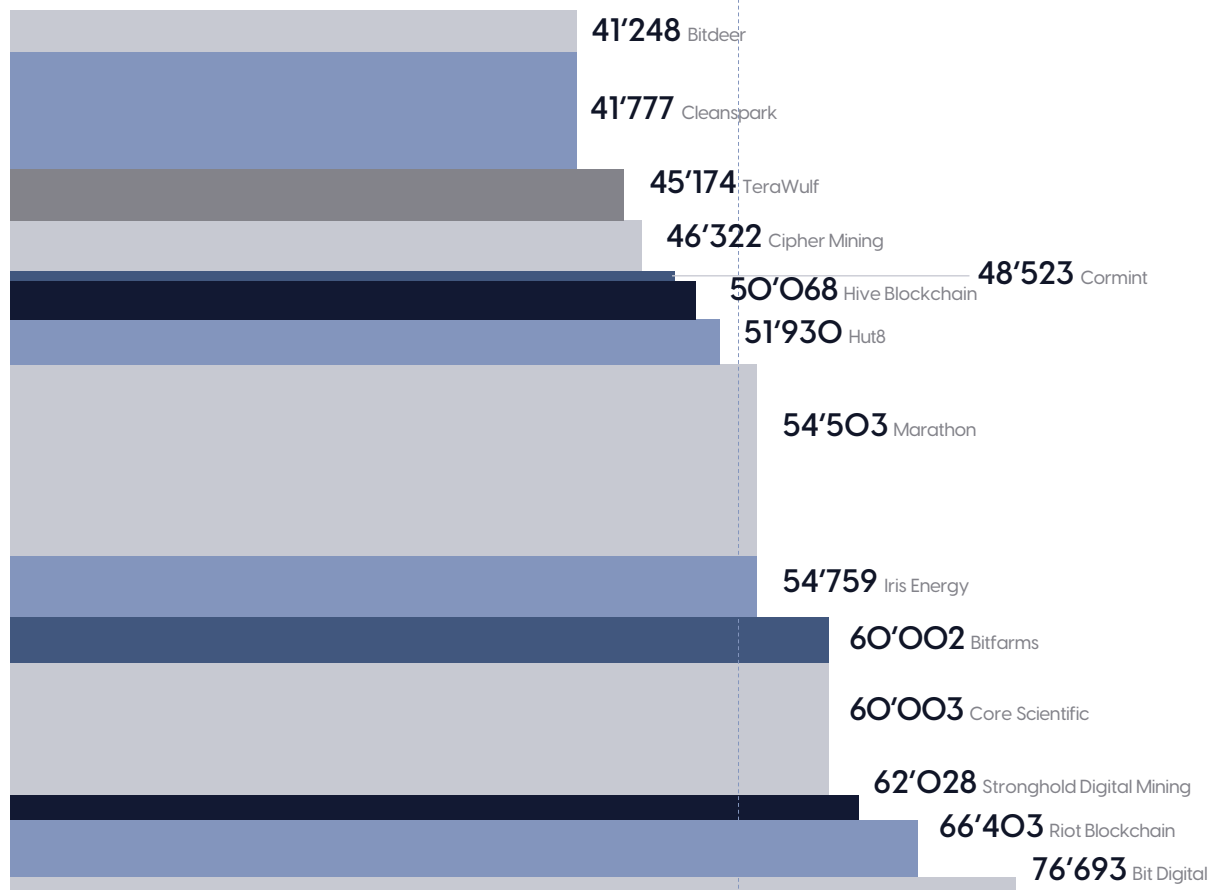
CleanSpark se différencie de ses pairs en se concentrant sur l'expansion de sa capacité minière et l'amélioration de son efficacité plutôt que sur la diversification de ses sources de revenus. Cette stratégie a permis à CleanSpark de franchir des étapes opérationnelles impressionnantes et de résister aux fluctuations du marché. Les récentes acquisitions de la société et ses solides performances minières soulignent son engagement à développer ses activités et à s'assurer une part significative du marché de l'exploitation minière du bitcoin.

En outre, l'accent mis par CleanSpark sur les solutions énergétiques durables et les pratiques minières efficaces lui confère un avantage concurrentiel dans un secteur de plus en plus scruté pour son impact sur l'environnement. À mesure que le réseau bitcoin évolue et que le secteur est confronté à des pressions réglementaires, l'approche stratégique et les prouesses opérationnelles de CleanSpark constitueront probablement des avantages clés.

COÛT DE PRODUCTION DU MINAGE DE BITCOIN PAR BITCOIN (APRÈS HALVING) ▼

Coût moyen de production au moment de la réduction de moitié

Source: CoinShares



Action du cours du bitcoin

Dynamique du marché

Le bitcoin a connu une forte volatilité récemment, diminuant d'abord de 11.2 % entre le 1er et le 7 juillet, puis augmentant de 16.45 % entre le 8 et le 16 juillet. Cette forte hausse a amené le bitcoin à son plus haut niveau depuis le 19 juin, sous l'effet de ventes massives de la part de détenteurs importants, dont les gouvernements allemand et américain. Bien que Mt. Gox n'ait pas participé aux ventes récentes, il commence à distribuer ses bitcoins à ses détenteurs respectifs.

Remboursements de Mt. Gox

Mt. Gox, qui était autrefois la plus grande bourse de crypto-monnaies, a fait faillite en février 2014 après avoir perdu près d'un million de bitcoins à la suite d'une série de piratages. Dix ans plus tard, Mt. Gox a commencé à rembourser ses créanciers et ses anciens clients, en distribuant une partie des USD 9 milliards qu'elle doit sous forme de bitcoins et de bitcoins cash. La bourse détient encore environ 140'000 bitcoins, ce qui a contribué à la pression initiale de vente du marché.

Liquidations gouvernementales

Les portefeuilles de crypto-monnaies associés aux gouvernements allemand et américain ont également été actifs récemment. Le gouvernement allemand a vendu jusqu'à 3 milliards de dollars de bitcoins saisis.

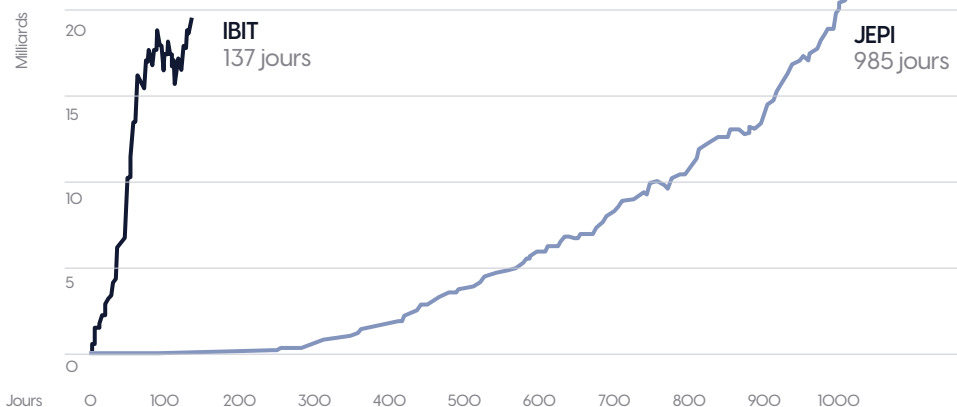
Données de l'IPC

L'indice des prix à la consommation (IPC) a baissé de 0.1 % le mois dernier, marquant sa première baisse depuis mai 2020. Ces données pourraient agir comme un catalyseur pour le bitcoin en augmentant les attentes de baisses de taux, qui profitent historiquement aux actifs risqués comme les crypto-monnaies. Nous nous attendons à ce que le bitcoin défie son précédent record historique de USD 73 798 dans les mois à venir.

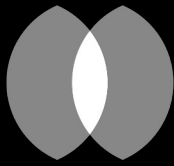
Réactions du marché

À l'heure où nous écrivons ces lignes, les opérateurs de contrats à terme sur les fonds fédéraux tablent désormais sur une probabilité de 100 % que la Réserve fédérale procède à sa première baisse de taux d'intérêt en septembre, contre 61.5 % il y a un mois.

BITCOIN ETF (IBIT) – L'ETF LE PLUS RAPIDE À ATTEINDRE 20 MILLIARDS USD D'ACTIFS EN 1000 JOURS OU MOINS ▶



Source: Bloomberg



**Haute[®]
Capital
Partners.**



CONTACT

**E-mail: info@haute.capital
Téléphone : +41 32 321 35 35**

Haute Capital Partners SA
Hans-Hugi-Strasse 2A
CH-2502 Biel/Bienne

AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ

Les informations fournies ici sont destinées à des fins d'information uniquement et ne constituent pas un conseil financier, d'investissement ou tout autre type de conseil professionnel. L'auteur ne garantit pas l'exactitude, l'exhaustivité ou l'utilité des informations fournies et n'est pas responsable des pertes ou dommages qui pourraient résulter de la confiance accordée à ces informations. Il incombe au lecteur d'évaluer l'exactitude, l'exhaustivité et l'utilité de tout avis, conseil ou autre contenu disponible dans ce document. Investir dans des actions comporte des risques, y compris la perte du capital. Les performances passées ne sont pas indicatives des résultats futurs, et aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, n'est faite concernant les performances futures. Le lecteur doit consulter un professionnel qualifié avant de prendre toute décision d'investissement.