

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 20 mai 2020

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

500 milliards d'euros : nouveau plan de relance européen !

Le début du déconfinement dans plusieurs pays laisse espérer une reprise progressive de l'activité économique mais les places financières ont été chahutées la semaine dernière, sur fond de craintes d'une nouvelle vague de contaminations, de la dégradation des perspectives économiques ainsi que du regain de tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis.

Sur la semaine écoulée, toutes les zones géographiques ont cédé du terrain. En Asie, le Nikkei a perdu 0.7% et le Hang Seng 1.8%. En Europe, les pertes sont plus significatives. L'Euro Stoxx 50 a perdu 4,7%, le CAC40 5.9% et le Dax 4%. Les indices américains limitent la casse. Le Dow Jones perd 2.7%, le S&P500 2.4% et le Nasdaq100 confirme sa résilience, avec un repli de seulement 1%. L'indice des valeurs technologiques conserve un gain de plus de 4,8% depuis le 1er janvier 2020.

LES INDICATEURS CLÉS	Perf du 31/12 au 19/02	Perf du 19/02 au 16/03	Perf du 16/03 au 19/05
CAC40	+2,22 %	-36,75 %	+15,34 %
EuroStoxx50	+3,20 %	-36,61 %	+18,45 %
S&P500	+4,83 %	-29,53 %	+22,46 %
Actions monde	+2,91 %	-27,18 %	+21,33 %
Actions émergents	-0,95 %	-24,33 %	+11,39 %
Pétrole	-9,68 %	-46,43 %	+10 %
OAT 10 ans en %	-0,18 %	+0,17 %	-0,02 %

Des prévisions moins pessimistes de la demande de pétrole pour 2020 soutiennent les cours du Brent à 32 USD le baril et l'or reste sur ses plus hauts annuels à 1736 USD l'once. Les marchés obligataires sont stables et dans une tendance latérale.

POINT DE SITUATION

En zone euro, la production industrielle chute de -11,4%, le PIB recule de -3,8% tandis que la balance commerciale était meilleure que prévue (23.5B contre 17.2B anticipé). En Chine, les données d'avril confirment que la reprise est engagée : la production industrielle affiche une hausse de l'ordre de 4 % sur un an, un rythme toutefois très inférieur à celui qui prévalait avant la crise sanitaire. Aux Etats-Unis, le chômage continue de progresser. Les ventes au détail ont chuté de 16,4%, la production industrielle de 11,2% et l'indice Empire State manufacturier est à -48,5.

L'élément marquant de la semaine concerne l'intervention de Jerome Powell, lequel a indiqué que la Fed n'envisageait pas le recours aux taux négatifs dans l'immédiat, confirmant néanmoins le maintien, voire le renforcement des mesures de soutien.

PERSPECTIVES

L'économie rouvre à petits pas, le déconfinement est observé de près et deux forces continuent de s'opposer avec d'un côté, la forte dégradation des conditions macroéconomiques, à l'image de la chute des indicateurs avancés, et de l'autre les interventions sans limite des banques centrales et des gouvernements.

Ces mesures de soutien ont favorisé une allocation plus risquée mais très ciblée chez les investisseurs, même si les escarmouches sino-américaines resurgissent et viennent rajouter de la volatilité au prix des actifs.

Mais après les mesures d'urgence, ce sont la qualité de la relance et le soutien de la demande qui seront primordiaux. Un premier pas important a été franchi avec la proposition d'un fonds européen de 500 milliards d'euros qui esquisse enfin une solidarité et une relance budgétaire communes aux Vingt-Sept dans la crise du Covid-19. Il ne s'agit pas de mutualiser les dettes passées, mais bien de préparer l'avenir en empruntant, sous la signature de l'Union européenne, en vue de transferts d'argent, et non de prêts aux Etats qui accroîtraient la dette des plus fragiles.

Reste le plus difficile: faire accepter ce plan par l'ensemble des Etats de l'UE et seule la confirmation des avancées permettra de consolider le mouvement d'appétit pour le risque alors que les premiers signaux d'amélioration conjoncturelle sont encore à venir.

À SUIVRE CETTE SEMAINE

- Indices PMI (directeurs d'achat) au Japon, en GB, aux Etats-Unis, en zone euro, en Allemagne et en France : point bas du climat des affaires touché en avril ?
- Demandes d'allocations chômage aux Etats-Unis : Progression moins rapide ?

Evolution du CAC 40 depuis le 1er janvier 2020



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ce document a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de produits éventuellement cités. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Federal Finance Gestion à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs.

ARKEA INVESTMENT SERVICES est une marque de FEDERAL FINANCE, SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 20 747 030 euros. Siège social : 1, allée Louis Lichou - 29480 LE RELECQ-KERHUON. Siren 318 502 747 RCS Brest - Société de courtage d'assurances immatriculée à l'ORIAS, n° 07 001 802. Établissement de crédit agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution. TVA : FR 53 318 502 747. FEDERAL FINANCE GESTION, SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 6 500 000 euros. Siège social : 1, allée Louis Lichou - 29480 LE RELECQ-KERHUON. Siren 378 135 610 RCS Brest - Agrément de l'Autorité des Marchés Financiers n° GP 04/006 du 22 mars 2004. TVA : FR 87 378 135 610.