

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 27 mai 2020

## LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

-20% annualisé, c'est la baisse du PIB en France au 2<sup>ème</sup> trimestre, -8% anticipé pour l'ensemble de l'année 2020 (Insee).

## EVOLUTION DES MARCHES

En Europe, le CAC40 enregistre une performance hebdomadaire de 4,3%, le Dax s'adjuge 5,9% et le Footsie de 3,1%. Aux Etats-Unis, le Dow Jones s'adjuge 2,9%, le S&P500 2,8% et le Nasdaq100 2,5%. En Asie, le Nikkei a gagné 1,7% alors que le Shanghai composite a perdu 1,9% et le Hang Seng 3,7%, la Chine souhaitant imposer de nouvelles lois à Hong Kong. Le cours du pétrole brut profite des espoirs de baisse de la production et d'amélioration de la demande mondiale, à 34\$ le baril, au plus haut depuis le 10 mars. Sur le Marché obligataire, la perspective de mutualisation des dettes au niveau européen a permis une détente des taux des pays du sud de l'Europe, dont les taux à 10 ans se détendent de l'ordre de 25 Bp.

Les places financières ont connu une semaine très positive, avec pour bases une amélioration sur le front de la pandémie, des perspectives d'une mutualisation de la dette européenne et d'un redémarrage progressif de l'activité économique; pour l'instant, les investisseurs font fi de la montée des tensions entre Pékin et Washington, potentiellement génératrices de futures sanctions douanières.

LES INDICATEURS CLÉS	Perf du 31/12 au 19/02	Perf du 19/02 au 16/03	Perf du 16/03 au 26/05
CAC40	+2,22 %	-36,75 %	+19,17 %
EuroStoxx50	+3,20 %	-36,61 %	+22,41 %
S&P500	+4,83 %	-29,53 %	+25,40 %
Actions monde	+2,91 %	-27,18 %	+20,80 %
Actions émergents	-0,95 %	-24,33 %	+11,65 %
Pétrole	-9,68 %	-46,43 %	+16,67 %
OAT 10 ans en %	-0,18 %	+0,17 %	-0,01 %

## POINT DE SITUATION

Avec le début du déconfinement dans la plupart des pays européens, les indices de climat des affaires se sont un peu améliorés en mai par rapport au point bas touché en avril. Il en est de même outre-Atlantique. Ces données demeurent néanmoins largement sous la barre des 50, traduisant un affaiblissement sensible de l'activité; les effets de second tour de la crise sur l'emploi et l'investissement se matérialisent progressivement. L'activité en France tourne à 80% de la normale, en progression cependant par rapport au mois d'avril (65%) En parallèle, la résurgence de la dégradation des relations politiques entre les deux plus grandes puissances mondiales met en risque le commerce international et la reprise mondiale.

## PERSPECTIVES

Après le rebond d'avril, la progression des marchés dépendra de 4 éléments clés : tensions sino-américaines, reprise économique aux Etats-Unis et en Chine, soutien des grandes banques centrales et amélioration des perspectives épidémiologiques.

Les attaques contre la Chine depuis 2 semaines et le retour des tensions autour de Hong Kong ont aggravé la situation. On parle désormais d'une « nouvelle guerre froide » mais ce sont des propos électoralistes qui devront s'apaiser rapidement.

Le déconfinement progressif des grands états (Texas, Californie) et l'amélioration des données sanitaires à New York pourraient être un levier de dynamisation de l'activité outre-Atlantique. La Chine augmente son soutien à l'économie, en poussant le déficit budgétaire à 3,6% du PIB en 2020, bien au-delà de la limite précédente de 2,8%.

Les banques centrales ont très vite réagi en achetant massivement des actifs et de la dette publique, donnant des marges de manœuvre aux Etats pour soutenir l'économie. La FED a précisé ne pas être au bout des instruments disponibles « et de très loin ! ». Même la BCE paraît prête à aller plus loin dans ses achats d'obligations. De quoi faire encore baisser les taux européens et renforcer l'attrait relatif des actions.

Mais les investisseurs attendent avant tout des avancées sur le plan épidémiologique : disparition du virus, vaccin ou confirmation de l'efficacité de traitements susceptibles d'alléger la pression sur le système hospitalier. Les dernières nouvelles paraissent encourageantes.

Au-delà des incertitudes, des angoisses du présent et de la volatilité, un scénario positif pour les marchés pourrait donc bien voir le jour dans les prochaines semaines. N'oublions pas que les fragilités et les craintes sont souvent, en ce domaine, synonymes d'opportunités.

## À SUIVRE CETTE SEMAINE

- Outre-Atlantique, les commandes de biens durables, le PIB, les dépenses et revenus des ménages, ainsi que l'indice de confiance du Michigan.
- En Europe, les statistiques seront peu nombreuses : en Allemagne, IFO, indice CPI et prix à l'importation. Le PIB français est attendu en baisse de 5,8% et l'indice CPI de la zone euro sera dévoilé vendredi prochain.

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 RELECOQ-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 RELECOQ-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.

