

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 3 juin 2020

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

+25 %, c'est la progression du CAC40 depuis le point bas du 16 mars 2020.

EVOLUTION DES MARCHES

Sur la semaine écoulée, en Asie, le Nikkei a engrangé 7.3%, le Shanghai Composite 1.3% tandis que le Hang Seng grappille seulement 0.2% (-3.7% la semaine passée), toujours alourdi par les nouvelles lois de sécurité nationale à Hong Kong. En Europe, le CAC40 progresse de 6.1%, le Dax performe de 5.1% et le Footsie de 2.2%. Outre-Atlantique, le Dow Jones s'adjuge 3.5%, le S&P500 progresse de 2.5% et une fois n'est pas coutume, le Nasdaq100 sous-performe, grappillant seulement 0.5% sur la semaine. Le pétrole termine la semaine proche de l'équilibre. Les opérateurs misent sur une reprise progressive de la demande et le prolongement de l'accord de limitation de la production d'un mois supplémentaire, laissant de côté la dégradation des relations sino-américaines. Le marché obligataire se stabilise, avec, en France, l'OAT à -0.05%. Le Trésor est venu pour une levée de fonds sur 20 ans et les investisseurs se sont rués sur cette nouvelle adjudication ; l'offre de 7 mds s'est trouvée sursouscrite grâce à une demande globale de 58 Mds€. Aux Etats-Unis, le T-Bond se trouve peu impacté par les tensions ascensionnelles du conflit sino-américain et se stabilise sur 0.65%. En Europe, l'annonce d'un plan de relance de 750 Mds€ a dopé la monnaie unique, même si ce projet trouve de l'opposition dans les pays du nord, plus partisans de sobriété budgétaire et donc de maîtrise des déficits. La parité majeure (EUR/USD à 1.1140) progresse pour se rapprocher d'une zone de résistance.

La réouverture de l'économie booste les indices boursiers et les principaux marchés financiers ont poursuivi leur progression, toujours soutenus par l'espoir d'une reprise rapide de l'activité et par des indicateurs sanitaires et économiques orientés positivement.

LES INDICATEURS CLÉS	Perf du 31/12 au 19/02	Perf du 19/02 au 16/03	Perf du 16/03 au 2/06
CAC40	+2,22 %	-36,75 %	+25,69%
EuroStoxx50	+3,20 %	-36,61 %	+28,94%
S&P500	+4,83 %	-29,53 %	+29,09%
Actions monde	+2,91 %	-27,18 %	+24,97%
Actions émergents	-0,95 %	-24,33 %	+16,71%
Pétrole	-9,68 %	-46,43 %	+26,67%
OAT 10 ans en %	-0,18 %	+0,17 %	-0,05%

POINT DE SITUATION

Les Bourses européennes ont continué d'être portées par la perspective d'un rebond de l'économie alors que nombreux pays accélèrent leur déconfinement. Par ailleurs, les dernières statistiques dévoilées, notamment les résultats des enquêtes d'activités auprès des directeurs d'achat en Europe, aux Etats-Unis mais aussi en Chine tendent à montrer que le pire de la crise sur l'activité globale est passé ; ainsi l'indice PMI chinois des services a rebondi en mai, à 55,0 contre 44,4 en avril, pour la première fois depuis janvier au-dessus du seuil de 50. Mais le plus dur du point de vue économique et social pourrait être à venir, certains secteurs ayant été fortement et durablement impactés comme en témoigne la révision à la baisse du PIB français pour 2020 à -11%.

La réouverture de l'économie se voit donc dopée par des plans de relance encore renforcés, des outils de politiques économiques proactives, et sur le plan monétaire, par de nouvelles mesures accommodantes de la part des banques centrales. Cette coordination planétaire constitue un véritable appel d'air à la hausse pour les indices.

Dans ce cadre, les investisseurs spéculent sur la révision à la hausse du montant du programme d'urgence PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) de la BCE, actuellement de 750 mds € d'achats d'ici à fin 2020. Selon de nombreux économistes, l'institution pourrait, lors de sa réunion de jeudi 4 juin, augmenter sa taille (1250-1500 mds€) et prolonger sa durée à fin 2021.

Bercés par ce vent d'optimisme, les marchés ont relégué au second plan les sujets qui fâchent, soit le vif regain de tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et les émeutes dans de grandes villes américaines.

PERSPECTIVES

Les trajectoires ascendantes des actions attestent du pari pris par les opérateurs sur un rebond économique synchronisé. L'amélioration sensible sur le front de la pandémie est un catalyseur important de la hausse des marchés; les indicateurs de confiance commencent à se redresser...

Des risques restent cependant présents, comme la résurgence des tensions entre la Chine et les Etats-Unis, une dégradation persistante du marché de l'emploi ou des tensions intérieures américaines liées aux émeutes raciales.

En Europe, la reprise des négociations sur le Brexit, la validation du plan de relance de la commission européenne pourraient entretenir des doutes et une certaine versatilité des investisseurs.

Même si les valorisations des marchés actions se sont retendues, le soutien des Banques Centrales et des Etats, qui semblent solides, constitue pour l'instant un point d'appui et de valorisation des marchés.

À SUIVRE CETTE SEMAINE

La semaine prochaine sera tournée vers les indices PMI manufacturier et services des deux côtés de l'Atlantique, mais aussi vers les données concernant l'emploi aux Etats-Unis, avec l'enquête ADP et le rapport mensuel vendredi prochain. A surveiller la réunion de la BCE et la reprise des négociations sur le Brexit.

Croissance française

Évolution annuelle du PIB en %

