

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 24 juin 2020

## LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

**550 Mds\$ :**

c'est le montant des liquidités injectées par la BCE dans le système bancaire : un soutien massif à l'activité.

Malgré un retour des craintes sanitaires aux Etats-Unis et en Chine, la semaine aura été bénéfique pour les places financières qui ont profité des nouvelles mesures de soutien annoncées par la Fed, d'une injection massive de liquidités de 550mds€ de la BCE et du fort rebond des ventes de détail américaines. La nouvelle accélération des cours du pétrole constitue un autre facteur de soutien.

LES INDICATEURS CLÉS	Perf du 31/12 au 19/02	Perf du 19/02 au 16/03	Perf du 16/03 au 23/06	Perf 2020
CAC40	+2,22 %	-36,75 %	+29,81 %	-16,08 %
EuroStoxx50	+3,20 %	-36,61 %	+34,65 %	-11,91 %
S&P500	+4,83 %	-29,53 %	+31,22 %	-3,07 %
Actions monde	+2,88 %	-27,92 %	+27,77 %	-5,17 %
Actions émergents	-0,95 %	-24,33 %	+22,78 %	-7,97 %
Pétrole	-9,68 %	-46,43 %	+38,33 %	-33,06 %
OAT 10 ans en %	-0,18 %	+0,17 %	-0,05 %	-0,08 %

## EVOLUTION DES MARCHES

Tous les indices ont récupéré une partie des pertes de la semaine passée. En Asie, le Shanghai Composite a regagné 1,6%, le Hang Seng 1,3% et le Nikkei 0,8%. En Europe, les gains sont plus significatifs à l'issue des quatre sorcières, le CAC40 et le Dax engrangent 3,2%. Aux Etats-Unis, le Dow Jones enregistre une performance hebdomadaire de 2,5%, le S&P500 grimpe de 3,1% et le Nasdaq100 performe de 4,5%, évoluant sur ses plus hauts historiques. Soutenu par l'amélioration de la demande, le pétrole gagne 8,5% à 42,5 USD. A noter que Moscou juge non nécessaire de limiter davantage la production après le mois de juillet. Le prix de l'or progresse encore à 1735 USD, toujours recherché par les investisseurs.

Profitant de la possibilité d'emprunter à -1% auprès de la BCE, de nombreuses banques ont souscrit des titres d'Etat pour profiter de la marge sans risque ainsi créée; le rendement du bund allemand est reparti à la baisse à -0,41%, et l'OAT française à -0,07%. Outre-Atlantique, le Tbond se traite sur les 0,71%.

## POINT DE SITUATION

Les statistiques ont globalement dépassé les attentes et montrent une reprise marquée; ainsi l'indice Zew allemand ressort à 63,4 contre 51 le mois dernier et le PMI composite euro progresse de 15pts à 47. Aux Etats-Unis, les ventes au détail ont bondi de 17,7%, la production industrielle progresse de seulement 1,4% (consensus 3%) mais elle s'affichait à -12,5% en mai. Les autres bonnes surprises concernant les indicateurs avancés qui repassent pour la première fois dans le vert en 3 mois (+2,8%) et l'indice Phillyfed qui progresse à 27,5 (consensus -23).

## PERSPECTIVES

Avec le déconfinement, les signes de reprise s'accumulent. Si le pire conjoncturel semble être derrière nous, la reprise ne s'effectuera pas non plus en « ligne droite »: les défaillances d'entreprise vont certainement augmenter, le chômage ne baissera que très progressivement, la faiblesse du commerce international pèsera sur les modèles de développement des pays émergents et les soutiens budgétaires (notamment en Europe), en cours de négociations, demanderont du temps avant d'être mis en place. Sur la fin de l'année 2020 et en 2021, le retour de la confiance des entreprises et des ménages permettra le rebond de la croissance.

Toutefois, certains risques sous-jacents pourraient réapparaître : l'aléa sanitaire peut ressurgir, la probabilité d'un « hard Brexit » en fin d'année augmente, les élections américaines engendrent plus d'interrogations avec Trump en perte de vitesse et le conflit sino-américain a une nature structurelle qui persistera quel que soit le vainqueur de la présidentielle aux États-Unis.

Plans de relance, résultats des entreprises, budget italien, tensions internationales et campagne électorale américaine... Dans cet environnement complexe, les investisseurs doivent faire preuve de sélectivité et de réactivité pour profiter des opportunités que ces incertitudes ne manqueront pas de créer.

## À SUIVRE CETTE SEMAINE

- Aux Etats-Unis, les indices Flash PMI manufacturier et services, les commandes de biens durables et la dernière estimation du PIB américain pour le second trimestre, avant les dépenses et revenus des ménages et l'indice de confiance du Michigan.
- En zone euro, les indices Flash PMI manufacturier et services et l'IFO allemand.