

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 15 juillet 2020

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

100 MDS€

C'est le montant du plan de relance français en préparation pour la rentrée !

L'aggravation des tensions entre Pékin et Washington et des craintes sanitaires aux Etats-Unis, au Brésil, en Chine ou même en Europe ont engendré des déagements sur les places financières en cette fin de semaine. Les grands indices ont ainsi fait preuve de nervosité malgré les signaux encourageants de reprise économique à l'échelle mondiale et d'avancées dans la création d'un vaccin. A l'aube de la saison des résultats trimestriels, la prudence reste donc de mise.

LES INDICATEURS CLÉS	Perf du 31/12 au 19/02	Perf du 19/02 au 16/03	Perf du 16/03 au 10/07	Perf 2020
CAC40	+2,22 %	-36,75 %	+29,62%	-16,19%
EuroStoxx50	+3,20 %	-36,61 %	+34,69%	-11,88%
S&P500	+4,83 %	-29,53 %	+34,12%	-0,93%
Actions monde	+2,88 %	-27,92%	+27,43%	-5,43%
Actions émergents	-0,95 %	-24,33 %	+25,32%	-6,07%
Pétrole	-9,68 %	-46,43 %	+31,67%	-36,29%
OAT 10 ans en %	-0,18 %	+0,17 %	-0,05%	-0,14%

EVOLUTION DES MARCHES

Sur la semaine écoulée, une fois n'est pas coutume, l'Asie a tiré son épingle du jeu, les espoirs d'amélioration des perspectives économiques chinoises ayant servi de catalyseur. L'indice Shanghai Composite se démarque très nettement, avec une performance hebdomadaire de 7.3%. Le Hang Seng a pour sa part gagné 1.4% tandis que le Nikkei s'effrite de 0.07%. En Europe, le CAC40 enregistre une perte de 1%, le Dax gagne 0.6% et le Footsie cède 1.4%. Aux Etats-Unis, le Nasdaq100 fait encore cavalier seul, l'indice engrangeant 3.5%. Le parcours des GAFAM demeure exceptionnel : Amazon (+9%), Apple (+4.5%), Facebook (+4%), Microsoft (+3.1%) et Alphabet (+2%). Le Dow Jones rétrocede 0.8% tandis que le S&P500 est proche de l'équilibre. Les cours pétroliers ont baissé, lestés par la perspective de voir l'offre mondiale repartir à la hausse et l'or signe un nouveau record annuel. Sur le marché obligataire, le Bund allemand se négocie sur une base de -0.48%, l'OAT française à -0.15%, et le Tbond à 0.58%, soit des références au plus bas de plusieurs mois. Les investisseurs restent fidèles à leurs positions défensives avec l'augmentation constante des cas de coronavirus, en particulier aux Etats-Unis. L'euro regagne du terrain à 1.13USD contre dollar qui reste exposé à l'évolution de la pandémie aux Etats-Unis et l'euro à la volonté politique européenne de soutenir l'économie de la zone.

POINT DE SITUATION

Aux Etats-Unis, les chiffres ont pour la plupart dépassé les attentes, à l'image de l'indice ISM services à 57.1 (50 attendu et 45.4 précédemment). Les inscriptions hebdomadaires au chômage étaient légèrement meilleures que prévu à 1314K et l'indice PPI dans le consensus à 0.4%. En Europe, la reprise se confirme avec les ventes au détail qui ont rebondi de 17.8% (-12.1% le mois dernier), des commandes industrielles allemandes en hausse de 10.4% et de 7.8% pour la production industrielle ; la production industrielle française progresse de 19.6%, contre -20.6% précédemment. Mais la confiance des ménages et entreprises est encore en berne.

PERSPECTIVES

Le contexte reste peu évolutif entre la reprise économique qui se dessine lentement et la recrudescence de la pandémie sur le continent américain. Les Etats-Unis et le Brésil montrent des signes préoccupants sur l'évolution sanitaire, créant de ce fait une force de rappel sur les marchés financiers, succédant souvent à une phase d'embellie sur les actions.

Ces mouvements alternatifs entre les espoirs d'une reprise des affaires, la mise au point d'un vaccin, et les risques d'une deuxième vague de l'épidémie rythment les places financières, avec comme ligne directrice la nécessité de préserver les actifs. Ce comportement protecteur se vérifie par l'élévation cadencée des prix de l'or et par des rendements sur les emprunts souverains proches des plus bas annuels, signe de la volonté des investisseurs de privilégier les actifs non risqués.

A SURVEILLER CETTE SEMAINE

- Les opérateurs focaliseront leur attention sur le Livre Beige de la Fed, mais aussi sur l'Empire State (indice manufacturier), les prix à l'importation, la production industrielle, les ventes au détail, l'indice PhillyFed et les données sur le logement.
- Les tractations sur un nouveau plan de relance américain entre 1000 et 3000 MDS\$.
- En Europe, outre la décision de la BCE sur les taux jeudi, la balance commerciale et l'indice des prix à la consommation mais aussi la réunion des 17 et 18 juillet sur le plan européen de relance de 750 MDS€.