

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 29 juillet 2020

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

+25% c'est la progression du cours de l'once d'or en 2020, traduisant la faiblesse de l'économie mondiale, l'expansion des bilans des banques centrales et les incertitudes politiques et sanitaires.

Les Bourses chinoise, américaine et européenne ont reculé sur la semaine, impactées par de nettes prises de bénéfices et des sociétés qui dévoilent des perspectives prudentes, en raison de l'impact marqué du coronavirus. Si les espoirs d'un vaccin à l'automne, les soutiens monétaires et budgétaires continuent de rassurer les investisseurs, l'évolution du Covid-19 et les tensions géopolitiques, couplées à des valorisations élevées, inquiètent les marchés.

EVOLUTION DES MARCHES

En Europe, le CAC40 recule de 2.2%, le Dax de 0.6% et le Footsie 2.1%. L'Espagne perd 2.1% et l'Italie 1.8%. Ces tensions ont éclipsé des indicateurs d'activité (PMI) meilleurs que prévu et l'accord de 750 mds€ conclu par le Conseil européen concernant le Fonds de relance de l'UE. En Asie, le Nikkei a gagné 0.2%, la bourse japonaise étant restée fermée jeudi et vendredi. Le Hang Seng a perdu 1.6% tandis que le Shanghai Composite a gagné 2.3%, malgré la fermeture réciproque d'un consulat chinois puis américain, intensifiant les tensions entre les deux pays. Aux Etats-Unis, le Nasdaq100 cède encore 1.5%, le Dow Jones 0.8% et le S&P500 0.8%.

LES INDICATEURS CLÉS	Perf du 31/12 au 19/02	Perf du 19/02 au 16/03	Perf du 16/03 au 24/07	Perf 2020
CAC40	2,22 %	-36,75 %	28,23%	-17,10%
EuroStoxx50	3,20 %	-36,61 %	35,10%	-11,62%
S&P500	4,83 %	-29,53 %	34,74%	-0,46%
Actions monde	2,88 %	-27,92%	30,91%	-2,84%
Actions émergents	-0,95 %	-24,33 %	26,08%	-5,50%
Pétrole	-9,68 %	-46,43 %	40,00%	-32,26%
OAT 10 ans en %	-0,18 %	0,17 %	-0,05%	-0,14%

L'accord européen entraîne une nette augmentation de l'Euro à près de 1.18USD, un niveau qui n'avait plus été atteint depuis octobre 2018, et a permis une détente des taux long terme. Le Bund recule à -0.46% et l'OAT à -0.16%. La réduction des spreads a bénéficié au pays du sud : l'Italie peut maintenant emprunter à 10 ans sous les 1% et l'Espagne à 0.32%. Aux Etats-Unis, la faiblesse des chiffres de l'emploi fait reculer le rendement du Tbond sur un plus bas historique à 0.55%. La lente reprise de l'offre de l'OPEP pèse sur les cours du pétrole (43 USD) alors que l'or poursuit sa progression à 1930\$ l'once, soutenu par la faiblesse du billet vert et les incertitudes politiques et sanitaires.

POINT DE SITUATION

En Europe, la confiance des ménages et des entreprises semble se rétablir progressivement et aller de pair avec l'amélioration des perspectives économiques. Les PMIs montrent d'ailleurs des niveaux supérieurs à l'avant-crise dans la majorité des pays européens, soutenus par la validation du Plan de Relance, qui concrétise une union fiscale. Cela va représenter une aide de 4.5% du PIB pour l'Italie, et 5.5% pour l'Espagne ! Mais la résurgence de plus en plus visible de l'épidémie fait craindre une 2^{ème} vague et inquiète de plus en plus les ménages et les entreprises.

En Chine, la relance s'effectue par le biais des dépenses d'infrastructures, actuellement de 8% YTD, soit au-delà déjà du niveau pré-crise.

Les Etats-Unis peinent à contenir la propagation du virus et, après un vif rebond en mai et juin, la demande tend à plafonner sur les dernières semaines. Les données de mobilité à haute fréquence montrent qu'il n'y a plus d'accélération de l'activité, mais une relative stabilisation, voire parfois même une dégradation, avec des velléités de stabilisation à des niveaux très faibles. Il y a un risque que l'économie cale, voire rechute, comme le montre la nouvelle dégradation des chiffres de l'emploi, ce qui explique la forte chute du dollar US.

PERSPECTIVES

Jusqu'à présent, ce qui soutient les marchés, c'est la poursuite du stimulus fiscal. L'accord européen et le nouveau package fiscal américain (1000Mds\$) anticipé la semaine prochaine, en sont l'illustration. Egalement, les banques centrales qui veillent à maintenir des conditions de financement très favorables et des taux souverains dans un corridor très resserré à un niveau faible.

Le rebond de l'activité dépendra d'une absence d'accident sanitaire : le risque sur le plan de la conjoncture n'est plus un confinement généralisé, mais la mise en place de mesures plus strictes de distanciation qui pourraient freiner la reprise. En attendant, la divergence entre les marchés boursiers et les fondamentaux s'amplifie, sur fond de faibles perspectives de croissance, de dette élevée, de faible Capex. D'autant que l'approche des élections américaines ne devrait pas favoriser une accalmie sino-américaine et pourrait davantage compliquer l'équation actuelle.

A SURVEILLER CETTE SEMAINE

- Le PIB et les ventes au détail en Allemagne.
- Le taux de chômage, l'indice CPI et le PIB pour la zone euro.
- Le Brexit.
- Aux US, le PIB, les inscriptions au chômage, les dépenses et revenus des ménages ainsi que l'indice de confiance du Michigan.
- Les résultats des "GAFA".
- Le verdict de la Fed en matière de politique monétaire.
- Le plan de relance américain, de l'ordre de 1000Mds\$.
- Les élections américaines.

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. Etablissement de crédit agréé par l'Autorité de Contrôle Prudential 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.