

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 16 Septembre 2020

## LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

**-55%**

C'est la baisse du trafic aérien cette année en Europe par rapport à 2019, soit 6 millions de vols perdus sur un an, et une perte potentielle de revenus de 140 Mds € pour les compagnies aériennes, les aéroports et les fournisseurs de services de navigation aérienne.

Les places financières viennent de connaître une nouvelle semaine agitée dans le sillage des valeurs technos américaines qui peinent à se stabiliser, le nouveau rejet du plan de relance US ayant également incité les opérateurs à limiter les initiatives. L'Europe tire néanmoins son épingle de jeu, malgré une vive tension sur les négociations du Brexit avec la Grande-Bretagne, et parvient à reprendre un peu de hauteur alors que la Banque Centrale Européenne a laissé sa politique monétaire inchangée, se montrant également moins pessimiste au sujet de la récession, révisée à -8.7% en 2020.

| LES INDICATEURS CLÉS | Perf du 31/12 au 19/02 | Perf du 19/02 au 16/03 | Perf du 16/03 au 14/09 | Perf 2020 |
|----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------|
| CAC40                | 2,22%                  | -36,75%                | 30,69%                 | -15,51%   |
| EuroStoxx50          | 3,20%                  | -36,61%                | 35,35%                 | -11,46%   |
| S&P500               | 4,83%                  | -29,53%                | 41,79%                 | 4,74%     |
| Actions monde        | 2,88%                  | -27,92%                | 36,91%                 | 1,61%     |
| Actions émergents    | -0,95%                 | -24,33%                | 32,15%                 | -0,95%    |
| Pétrole              | -9,68%                 | -46,43%                | 25,00%                 | -39,52%   |
| OAT 10 ans en %      | -0,18%                 | 0,17%                  | -0,05%                 | -0,19%    |

## EVOLUTION DES MARCHES

En Asie, le Nikkei a gagné 1% tandis que le Hang Seng recule de 1.1% et le Shanghai composite de 2.8%. En Europe, le CAC40 parvient à récupérer 1.2%, le Dax performe de 2.5%. Forte baisse outre-Atlantique, dans le sillage des valeurs technologiques, des bancaires et des valeurs liées aux matières premières. Le Dow Jones enregistre une perte hebdomadaire de -1.7%, le S&P500 perd -2.3% alors que le Nasdaq100 décroche de -4.4%. En Europe, ces arbitrages se font avec une plus grande discrétion, la sous exposition des indices continentaux au secteur des technologies expliquant en partie ce large gap de performance indicielle des mois écoulés.

L'Arabie Saoudite a réduit ses prix de vente officiels vers l'Asie, signe que la reprise de la demande est encore incertaine d'ici à la fin de l'année, alors que la production de pétrole US reprend. Le prix du baril de Brent est passé sous la barre des 40 USD. L'or évolue toujours à proximité de 1940 USD l'once. Stabilité des marchés obligataires avec le statu quo de la BCE : l'emprunt allemand à 10 ans se négocie avec un taux négatif de -0.46%, l'OAT française à -0.17%. De l'autre côté de l'Atlantique, le Tbond remonte légèrement à 0.68%. La BCE a déclaré que le taux de change de l'euro doit être surveillé pour son impact sur les prix, mais n'a signalé aucun besoin urgent d'ajuster la politique. Sur cette annonce, la monnaie unique, en phase de consolidation face au dollar, a repris quelques couleurs à 1.183 USD.

## POINT DE SITUATION

En Chine, la balance commerciale est ressortie au-dessus des attentes, avec un excédent de 417 Mds € sans tension inflationniste (+2.4%) mais avec des prix à la production qui baissent de -2%.

En Allemagne, la production industrielle a déçu (1.2% contre 4.5% attendu), tout comme en France, où elle progresse de seulement 3.8% (consensus 5.1%). Pour la zone euro, elle a poursuivi son rebond en juillet, bien qu'à un moindre rythme, de 4,1% sur la période après un bond de 9,5% le mois précédent. En glissement annuel, la production affiche encore un repli de 7,7%. Le PIB a reculé de 11.8% au 2<sup>ème</sup> trimestre (-12.1% attendu).

Outre-Atlantique, l'indice d'inflation progresse modérément de 0.3%. Les inscriptions hebdomadaires au chômage restent inchangées à 884 K, comme la semaine passée et les stocks pétroliers sont ressortis en hausse, traduisant une activité qui ne décolle pas.

## PERSPECTIVES

Les données confirment qu'après le confinement généralisé, la reprise a été très forte ; dans les pays avancés, l'activité, après avoir baissé de 25% à 35% par rapport à la normale, se situe maintenant 5 à 10% en dessous des niveaux normaux. Mais cette reprise est très hétérogène. Certains secteurs, les biens de consommation durables notamment, ont connu une reprise en V. Mais les activités durement touchées par les restrictions de distanciation physique continuent d'afficher de faibles taux d'utilisation.

Revenir ou dépasser le potentiel d'avant la crise sera difficile et ce, même si un vaccin venait à être déployé et malgré les politiques budgétaires et monétaires extrêmement accommodantes. Les effets de second tour, défauts d'entreprise, hausse du chômage, vont commencer à se matérialiser, après l'automne et notamment en 2021 et devraient conduire les Banques centrales à rester accommodantes alors que la situation sanitaire ne parvient pas à se stabiliser, que les relations sino-américaines se tendent et que l'on entre dans la dernière ligne droite pour les élections américaines et les négociations du Brexit.

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. 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 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.