

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 14 octobre 2020

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

+5,2%

C'est la croissance du PIB mondial attendue en 2021.

Autre bonne nouvelle : le Fonds Monétaire International (FMI) a revu à la baisse le recul de la croissance mondiale, à -4,4% contre -5,2% précédemment.

Malgré le discours dissonant de Donald Trump, sa récente contamination avérée au coronavirus et la hausse des restrictions liée à la forte reprise des contaminations en Europe, les places financières ont progressé cette semaine, à la faveur des espoirs d'avancées au Congrès sur le plan de relance américain.

A l'approche de la saison des résultats trimestriels, l'appétit pour le risque est resté fort, même si Wall-Street affiche une certaine surperformance face à l'Europe, engluée dans les négociations du Brexit. Mais l'optimisme pourrait s'étioler avec les anticipations plus pessimistes du FMI pour 2021 et les ratés dans les essais de plusieurs vaccins contre la Covid-19.

LES INDICATEURS CLÉS	Perf du 31/12 au 19/02	Perf du 19/02 au 16/03	Perf du 16/03 au 13/10	Perf 2020
CAC40	2,22%	-36,75%	27,99%	-17,25%
EuroStoxx50	3,20%	-36,61%	33,84%	-12,44%
S&P500	4,83%	-29,53%	47,15%	8,70%
Actions monde	2,88%	-27,92%	40,80%	4,50%
Actions émergents	-0,95%	-24,33%	38,48%	3,80%
Pétrole	-9,68%	-46,43%	36,67%	-33,87%
OAT 10 ans en %	-0,18%	0,17%	-0,05%	-0,30%

EVOLUTION DES MARCHES

Seul véritable catalyseur à court terme, la perspective de mesures de relance (plan global ou à défaut mesures ciblées) a animé les grandes bourses mondiales cette semaine.

Le S&P 500 a gagné 3,8% et le Nasdaq progresse de 4,6%. L'Euro Stoxx 50 gagne 2,6% tandis que le CAC 40 reprend 2,5%. En Asie, les indices ont repris de la hauteur. Le Nikkei s'adjuge 2,5%, le Hang Seng 2,6% et le Shanghai Composite 1,6%, après plusieurs jours de fermeture. L'Arabie Saoudite estime prématuré d'augmenter sa production et ouvre la voie à une stabilisation de l'offre de l'OPEP. Le cours du pétrole a rebondi, à 41 USD le baril. L'or progresse à 1 915 USD.

La BCE continue d'acheter massivement les titres disponibles et détient une part de plus en plus importante du marché obligataire (près de 50% des obligations d'État allemandes en circulation). Le Bund allemand recule à -0,53% et l'OAT française à -0,27%. Le mouvement inverse se produit aux Etats-Unis, à l'approche des élections américaines, en hausse de 10 points de base sur les TBonds, à 0,76%.

Embellie de l'euro face au billet vert à 1,179 USD. Ce dernier s'échange d'ailleurs au plus bas face à ses contreparties du G10.

POINT DE SITUATION

La croissance continue de rebondir en Chine. L'indice Caixin PMI services a dépassé les attentes (à 54,8) et on observe une forte hausse des exportations (+9,9%) et des importations (+13,2%) en glissement annuel en dollars. La reprise chinoise est une bonne nouvelle pour le commerce international et l'économie mondiale, mais elle ne permettra pas pour autant d'éviter un ralentissement de la croissance au quatrième trimestre.

Les données en provenance d'Europe ont également rassuré, avec un indice PMI services à 48 (consensus 47,6) et des ventes au détail en hausse de 4,4% (2,4% attendu).

Aux Etats-Unis, l'ISM services a dépassé les attentes (57,8 contre 56,9 le mois dernier), mais le déficit commercial se creuse légèrement (-67,1 mds \$) et les inscriptions hebdomadaires au chômage sont ressorties à 840K contre 820K anticipé.

PERSPECTIVES

La volatilité des marchés s'inscrit dans le même tempo que les interventions de Donald Trump sur les négociations ou non d'un plan de relance, de toute façon inéluctable. Tout est donc une question de contenu et de calendrier. Les récentes hausses indicelles démontrent l'attitude positive des investisseurs, mais aussi l'anticipation de résultats trimestriels des entreprises meilleurs qu'attendus grâce au fort rebond conjoncturel du 3^{ème} trimestre.

Confrontée à la faiblesse de la croissance et de l'inflation et à une envolée des besoins de financement des Etats, la BCE devrait introduire un nouveau plan de stimulus monétaire et amplifier son programme d'achats d'actifs pour conserver des conditions de financement favorables. Les plans de relance ont pour conséquence l'explosion des dettes des Etats, avec un taux moyen d'endettement proche des 120% du PIB. Un lourd héritage qui s'intègre dans un changement durable de l'environnement économique et qui découle, lui-même, d'une autre transformation, celle des taux bas depuis 2008.

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.