

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 25 novembre 2020

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

30 000

C'est le niveau record atteint par le Dow Jones Industriel, l'indice de la Bourse américaine, pour la première fois, le 24 novembre 2020.

Malgré une seconde vague d'infections qui prend de l'ampleur et les nouvelles mesures de restriction mises en place, les marchés se tournent déjà vers 2021, avec l'arrivée progressive des vaccins et la perspective d'un plan de relance aux Etats-Unis, adoptant des positions constructives sur les actifs risqués dans un environnement de taux d'intérêts qui se stabilisent.

La communication des banques centrales – toujours aussi accommodantes – et la mise en place progressive de la future administration américaine soutiennent cette tendance, alors que les nouvelles mesures de confinement devraient impacter sensiblement l'économie, tant européenne qu'américaine, au 4^{ème} trimestre et amputer une partie de la reprise en 2021.

LES INDICATEURS CLÉS	Perf du 31/12 au 19/2	Perf du 19/2 au 16/3	Perf du 16/3 au 8/6	Perf du 8/6 au 28/10	Perf du 28/10 au 24/11	Perf 2020
CAC 40	2,22%	-36,75%	33,89%	-11,67%	21,81%	-6,86%
EuroStoxx50	3,20%	-36,61%	37,39%	-11,97%	18,36%	-6,36%
S&P500	4,83%	-29,53%	35,46%	4,89%	6,52%	11,74%
Actions Monde	2,88%	-27,92%	30,74%	4,06%	7,53%	8,57%
Actions Emergentes	-0,36%	-24,95%	20,89%	12,51%	7,98%	9,82%
Pétrole	-9,68%	-46,43%	33,33%	-2,50%	17,95%	-25,81%
OAT 10 ans	-0,18%	0,17%	-0,05%	-0,33%	-0,33%	0,33%

EVOLUTION DES MARCHES

Sur cette dernière semaine, le Nikkei engrange 0,5%, le Hang Seng gagne 1,1% et le Shanghai Composite 2%. En Europe, le CAC 40 enregistre une performance de 2,1%, revenant sur des niveaux de fin février. Le Dax grappille 0,4%. Outre-Atlantique, le Dow Jones (-0,7%) et le S&P 500 (-0,8%) ont corrigé, tandis que le Nasdaq a progressé légèrement de 0,2%, soutenu par les valeurs de santé et les « technos », qui profitent des mesures de re-confinement sanitaire.

Les conditions de marché s'améliorent pour le pétrole, soutenu en plus par l'espoir de voir l'OPEP reporter l'augmentation de sa production prévue en janvier. L'or revient tester ses niveaux d'août et de septembre, à 1 850 USD. La BCE poursuit ses programmes d'achats et entretient ainsi la confiance des investisseurs ; le Bund reste à -0,57% et l'OAT à -0,35%. Aux Etats-Unis, où la transition politique est en cours, le T Bond se négocie sur un rendement à 0,88%. Le dollar US cède du terrain face à l'ensemble des devises du G10. À 1,188 USD, l'euro est l'un des principaux bénéficiaires de la faiblesse du dollar américain, malgré des difficultés à mettre en œuvre le plan de relance européen.

POINT DE SITUATION

Le Japon sort de la récession après 3 trimestres consécutifs en baisse. Le PIB rebondit de 5% (-7,9% le trimestre précédent) et la production industrielle de 3,9%. En Chine, la production industrielle demeure à +6,9%, le taux de chômage baisse à 5,3% et les ventes au détail ressortent à +4,3% (3,3% le mois dernier).

Aux Etats-Unis, l'indice des directeurs d'achat (PMI) Composite progresse, tout comme le PMI des services, mais l'indice de confiance des consommateurs américains recule nettement de 101 à 96, traduisant le besoin d'un plan de relance et l'impact des restrictions sanitaires. Les mesures adoptées afin d'endiguer la 2^{ème} vague de Covid-19 ont fait plonger l'économie de la zone euro dans une contraction sévère en novembre, rendant une nouvelle baisse du PIB probable au dernier trimestre 2020. Impactée par la forte chute des services, l'activité globale du secteur privé s'est repliée de 50 en octobre à 45,1 en novembre, son plus faible niveau depuis mai. Ce niveau reste bien supérieur au niveau de mars/avril, mais il provoque une nouvelle baisse de l'indicateur de confiance des consommateurs ; en France, le climat des affaires et celui de l'emploi se dégradent nettement.

PERSPECTIVES

Une nouvelle administration à Washington, un vaccin avant l'été prochain, de nouvelles mesures d'assouplissement des banques centrales, des aides gouvernementales ainsi que des investissements massifs dans les infrastructures aux Etats-Unis constituent des piliers incitant les investisseurs à la prise de risque.

Et les marchés anticipent déjà une accélération marquée de la croissance à partir de l'été 2021, dans le sillage de la levée des restrictions et de la montée en puissance des plans de relance.

Sur le plan boursier, les performances indicielles depuis fin octobre donnent le tournis : plus de 20% de gain pour le CAC 40, qui gagne la course des retardataires et le compartiment des valeurs dites « rendement » se redresse nettement, avec des voyants qui passent au vert. Ce nouveau mois de décembre, souvent synonyme de rallye de fin d'année, pourrait perdre un peu de sa brillance traditionnelle, tant le chemin parcouru en quelques semaines s'avère déjà de grande qualité, et il convient de rester très sélectif.

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.