

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 2 décembre 2020

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

20,1% :

C'est la performance du CAC 40 en novembre, sa meilleure progression mensuelle depuis plus de 30 ans (février 1988).

Les places européennes viennent d'aligner une quatrième semaine consécutive de hausse, toujours portées par le rattrapage des valeurs cycliques, alors que les récentes annonces concernant l'efficacité des vaccins contre la Covid-19 ravivent les espoirs d'une amélioration des perspectives économiques mondiales en 2021.

Tandis que l'Europe revient sur ses niveaux du début d'année, Wall Street enchaîne les records historiques à l'aube de la saison des achats de fin d'année, malgré les mises en garde des Banques Centrales qui pointent la faiblesse de l'activité actuelle, accentuée par l'absence de plans de relance tant aux Etats-Unis (blocage du Sénat) qu'en Europe (véto de certains Etats membres) et d'un accord sur le Brexit.

LES INDICATEURS CLÉS	Perf du 31/12 au 19/02	Perf du 19/02 au 16/03	Perf du 16/03 au 08/06	Perf du 8/06 au 28/10	Perf du 28/10 au 01/12	Perf 2020
CAC40	+2,22 %	-36,75 %	+33,89 %	-11,67 %	+22,10 %	-6,64 %
EuroStoxx50	+3,20 %	-36,61 %	+37,39 %	-11,97 %	+18,97 %	-5,87 %
S&P500	+4,83 %	-29,53 %	+35,46 %	+4,89 %	+6,81 %	+12,11 %
Actions monde	+2,88 %	-27,92 %	+30,74 %	+4,06 %	+8,48 %	+9,54 %
Actions émergents	-0,95 %	-24,33 %	+20,89 %	+12,51 %	+6,35 %	+8,17 %
Pétrole	-9,68 %	-46,43 %	+33,33 %	-2,50 %	+21,79 %	-23,39 %
OAT 10 ans en %	-0,18 %	+0,17 %	-0,05 %	-0,33 %	-0,33 %	+0,28 %

EVOLUTION DES MARCHES

Les gains sont significatifs sur les marchés actions ; en Asie, le Nikkei a enregistré une performance hebdomadaire de 4,4%, le Hang Seng 1,4% et le Shanghai Composite 0,9%. Pour la zone euro, le CAC40 s'est adjugé 1,9%, le Dax 1,5% et le Footsie 0,2%. Outre-Atlantique, les indices alignent tour à tour de nouveaux records absolus. Le Dow Jones performe de 2,2% sur la semaine, le S&P500 engrange 2,3% et le Nasdaq100 3,1%.

Le pétrole est soutenu par les perspectives de reprise de la demande suite aux annonces vaccinales et par l'OPEP, qui devrait repousser l'augmentation de la production prévue pour janvier 2021. Le Brent se négocie ainsi à 47,5 USD.

L'or souffre d'un environnement propice à la prise de risque et revient ainsi sous les 1800 USD. Les commentaires de la BCE montrent la pérennité de son soutien à l'économie et maintiennent les taux du Bund 10 ans à -0,55%, tout comme de l'OAT à -0,33%. L'euro fait preuve de résilience contre le billet vert et retrouve la ligne des 1,19 USD, alors que le dollar souffre encore face à la devise chinoise et se traite sur ses plus bas à 6,54 CNY.

POINT DE SITUATION

La confiance économique dans la zone euro s'est dégradée en novembre, première détérioration en sept mois, et l'activité manufacturière a ralenti. Les détaillants, les prestataires de services et les consommateurs sont particulièrement pessimistes.

Outre-Atlantique, l'activité accélère mais les dépenses et revenus des ménages sont plus mitigés et les inscriptions hebdomadaires au chômage remontent à 778000 (732k attendu).

La Chine tourne à plein régime : l'indice PMI manufacturier Caixin a signé sa plus forte progression depuis novembre 2010, à 54,9, largement au-dessus des attentes (53,5).

L'OCDE a revu à la baisse sa prévision de croissance de l'économie mondiale en 2021, qui devrait rebondir de 4,2%, contre 5% prévus avant les reconfinements de l'automne, avec +3,2% aux Etats-Unis, +3,6% en zone euro, +7,9% en Inde et +8% en Chine.

PERSPECTIVES : LE MARCHÉ MOTIVÉ PAR UN RATTRAPAGE ÉCONOMIQUE

- Le déconfinement progressif, l'arrivée prochaine des vaccins et un soutien sans limite des banques centrales incitent les intervenants à intensifier leurs positions à l'aube de la nouvelle année, en attendant la mise en place effective des plans de relance américain et européen.
- Le puissant mouvement de relance des indices européens, accompagné par de nouveaux records à Wall Street, n'affiche à ce jour aucune faiblesse, soutenu en outre par la nomination de Janet Yellen, ancienne présidente de la Fed, au Trésor US, gage d'une meilleure coordination Trésor/Fed.
- L'amélioration des prochains trimestres au titre du rattrapage économique favorise la prise de risques, alimentant ainsi le parcours robuste des actions. Il convient de noter une fois de plus que l'environnement monétaire exceptionnellement avantageux n'offre que peu d'alternatives à ce type de placement, surtout si l'activité économique revient à une certaine normalisation.