

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 9 décembre 2020

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

0% :

C'est le taux des obligations à 10 ans portugaises ! Un événement alors qu'en plein cœur de la crise de la dette européenne, il y a moins de 9 ans, ce même taux avait grimpé à plus de 18% sur des craintes d'explosion de la zone euro.

Après quatre semaines consécutives de forte hausse sur fond d'espoirs au sujet des vaccins contre la Covid-19, les places financières marquent une pause, rattrapées par les incertitudes sur le Brexit et une seconde vague épidémique plus longue et résiliente qu'espérée et qui devrait nuire à l'économie occidentale au quatrième trimestre.

L'optimisme engendré par un probable plan de relance américain, l'anticipation d'un support accru des Banques Centrales, les paris sur un déploiement réussi des vaccins et le rebond économique de la Chine continuent de porter les marchés, malgré les inquiétudes sur la distribution des vaccins, alors que Pfizer a fait état de problèmes de production.

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 08/12	Perf 2020
CAC40	+2,22 %	-36,75 %	+33,89 %	-11,67%	+21,90%	-6,79%
EuroStoxx50	+3,20 %	-36,61 %	+37,39 %	-11,97%	+19,51%	-5,45%
S&P500	+4,83 %	-29,53 %	+35,46 %	+4,89%	+9,20%	+14,61%
Actions monde	+2,88 %	-27,92%	+30,74 %	+4,06%	+10,96%	+12,04%
Actions émergents	-0,95 %	-24,33 %	+20,89 %	+12,51%	+10,68%	+12,57%
Pétrole	-9,68 %	-46,43 %	+33,33 %	-2,50%	+25,64%	-20,97%
OAT 10 ans en %	-0,18 %	+0,17 %	-0,05 %	-0,33%	-0,35%	-0,35%

EVOLUTION DES MARCHES

Sur la semaine écoulée, les principaux marchés d'actions progressent. En Asie, le Nikkei a gagné 0,4% alors que le Hang Seng a perdu 0,4% et le Shanghai Composite s'adjuge 1%. En Europe, le CAC40 enregistre un gain de 0,2%, le Dax cède 0,2% tandis que le Footsie s'adjuge 2,6%, à l'approche de la fin de la période de transition. Outre-Atlantique, les indices ont une fois de plus inscrit de nouveaux records absolus, soutenus par les espoirs de soutiens monétaires et budgétaires ainsi que par la faiblesse du dollar. Le Dow Jones progresse de 0,5%, le S&P500 de 1,1% et le Nasdaq100 de 1,6%.

Les cours pétroliers sont soutenus par la perspective d'une augmentation de la production moindre que redouté ; l'or profite du regain d'incertitude politique à 1860 USD l'once.

En Europe, le Bund à -0,59% et l'OAT française à -0,35% profitent pleinement de la perspective de taux administrés par la BCE à des niveaux durablement bas. Le rendement du 10 ans américain se stabilise sur 0,92% alors que la Fed devra soutenir l'économie en l'absence d'un plan de relance budgétaire.

Le yuan, qui se distingue en établissant un nouveau record à 6,54 CNY, est le grand gagnant de l'année, contrairement au dollar US. En Europe, l'euro profite de l'appétit pour le risque et s'envole pour rejoindre son plus haut niveau depuis le printemps 2018, à l'approche des 1,22 USD et se bonifie aussi face aux devises refuges.

POINT DE SITUATION

L'activité manufacturière et celle des services ont une nouvelle fois accéléré à la hausse en Chine, dépassant les attentes. Les indices PMI manufacturier et services sont ressortis à respectivement 52,1 et 56,4.

Pour la zone euro, les indices PMI manufacturier et services étaient légèrement meilleurs que prévu (53,8 et 41,7). L'activité des services continue néanmoins à se contracter, l'indice restant largement sous le seuil des 50. L'inflation recule (CPI à -0,3%) et le taux de chômage se maintient à 8,4%.

Aux Etats-Unis, beaucoup de chiffres ont déçu, confortant le sentiment que la Fed devrait agir davantage pour soutenir l'économie. L'ISM manufacturier retombe à 57,5 (59,3 précédemment) et l'ISM services à 55,9 (56,6 le mois dernier) et les créations d'emplois dans le secteur privé sont nettement moins fortes qu'attendu.

PERSPECTIVES : ÉLAN FREINÉ MAIS PAS REMIS EN CAUSE

• Grâce aux interventions des banques centrales, le niveau des taux administrés est durablement bas et supporte les marchés ; le bilan de la BCE a progressé de plus de 2000 Md€, entre les apports de liquidité aux banques et les achats d'actifs. Les effets de la crise sanitaire sur l'activité européenne ne vont pas disparaître avant très longtemps, et les interventions exceptionnelles de la BCE devraient se prolonger jusqu'en 2022.

• Après un mois de novembre historique, les chiffres de l'emploi de novembre aux Etats-Unis et de l'activité en Europe montrent que le point haut de la croissance a été atteint en octobre. La dégradation serait engagée, épidémie oblige. Le marché veut croire à une réponse immédiate de politique économique mais les tractations au Sénat américain piétinent et le dossier de la relance et du budget au sein de l'Union avance difficilement, alors que les tensions sino-américaines se confirment.

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 - 29430 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 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.