

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 6 janvier 2021

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

0%

C'est le taux d'inflation en 2020 en France. Pour Charles Evans (Fed de Chicago) « plusieurs années seront nécessaires pour ramener l'inflation à un niveau moyen de 2% ; ce qui signifie que la politique monétaire restera accommodante pendant longtemps ».

Retour de la croissance en 2021 : l'amélioration de la situation sanitaire va soutenir progressivement l'économie.

Fin d'année 2020 et début d'année 2021 sous forme de soulagement, avec deux gros nuages politiques en moins - la conclusion du Brexit grâce à un traité de libre-échange entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne et la validation du nouveau plan de relance budgétaire aux Etats-Unis - et une bonne nouvelle sur l'efficacité des vaccins, supérieure à celle annoncée, qui couvrirait les nouvelles variantes du virus. Ceci est primordial alors que la situation sanitaire s'aggrave de nouveau partout sur la planète, avec une multiplication des mesures restrictives, pénalisantes pour la croissance, qui restera fortement sous pression au S1-2021.

Ces bonnes nouvelles viennent s'ajouter à celles déjà acquises au T4-2020 avec le lancement de vaccins efficaces, l'issue des élections présidentielles américaines et la validation du plan de relance européen.

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 31/12	Perf 2020
CAC40	+2,22 %	-36,75 %	+33,89 %	-11,67 %	21,44 %	-7,14 %
EuroStoxx50	+3,20 %	-36,61 %	+37,39 %	-11,97 %	19,88 %	-5,15 %
S&P500	+4,83 %	-29,53 %	+35,46 %	+4,89 %	10,09 %	15,54 %
Actions monde	+2,88 %	-27,92 %	+30,74 %	+4,06 %	12,81 %	13,91 %
Actions émergents	-0,95 %	-24,33 %	+20,89 %	+12,51 %	13,77 %	15,71 %
Pétrole	-9,68 %	-46,43 %	+33,33 %	-2,50 %	29,49 %	-18,55 %
OAT 10 ans en %	-0,18 %	+0,17 %	-0,05 %	-0,33 %	-0,34 %	-0,34 %

EVOLUTION DES MARCHES EN 2020

Sous l'effet conjugué des achats de la BCE via son PEPP, de l'annonce du plan de relance européen de 750 Mds€, et du programme d'émission pan-européen SURE, les taux terminent l'année sur des plus bas historiques, le 10 ans européen à -0,57% et l'OAT à -0,34%. Aux Etats-Unis, les thèmes importants ont été les élections et les discussions sur le stimulus, aboutissant à une hausse modérée des taux sur le deuxième semestre (taux 10 ans à 1%).

Les indices actions affichent finalement des performances excellentes. Le MSCI World est en hausse de 14% sur l'année, après une chute de 34% en mars, et un rebond historiquement rapide (chute effacée dans le courant de l'été). Quelques performances en euros : Euro Stoxx 50 GR (zone euro) à -3%, DAX 30 (Allemagne) à +4%, Nasdaq Composite (Etats-Unis) à +34%, S&P 500 (Etats-Unis) à +7%, CSI 300 (Chine) à +24%, NIKKEI 225 (Japon) à +14%. Les espoirs de vaccin dès novembre auront fini de l'emporter, tout ceci sur fonds de soutien monétaire et fiscal sans précédent.

Chute du dollar (-7,3%) contre la plupart des devises en réaction à des taux réels plus négatifs dans le sillage de la baisse des taux Fed Funds. L'EUR/USD s'est apprécié de près de 10% à 1,23 malgré une BCE très « dovish » et la forte hausse de l'endettement public et privé européen.

Chute du prix du brut de l'ordre de -21%. Avec le confinement, le choc de la demande a pesé lourdement sur la consommation de pétrole tout au long de l'année. Du côté de l'offre, les producteurs de l'OPEP+ se sont adaptés en réduisant l'offre.

L'or termine parmi les meilleurs performeurs de l'année, tiré par l'expansion monétaire sans précédent et l'aversion pour le risque post-covid, avec +25% en 2020.

L'indice de référence chinois a atteint un plus haut depuis janvier 2008.

POINT DE SITUATION

La reprise de l'activité manufacturière à travers le monde ne se dément pas ; en Zone Euro, l'indice PMI est ressorti à 55,2 au mois de décembre 2020 après 53,8 en novembre. Aux Etats-Unis, ce même indice s'est établi à 57,1 en décembre 2020, après 56,7 en novembre.

Et se poursuit pour l'économie chinoise : les indicateurs PMI Caixin de décembre sont largement au-dessus de leur seuil d'expansion de 50 (55,8 en décembre pour le composite, même s'ils sont en recul par rapport à novembre à 57,5). En revanche, l'indice européen des services ressort à 46,4, en zone de contraction, alors que l'indicateur composite européen ressort à 49,1. En France, net rebond des Services (+11,1pts en décembre) et de l'indice de confiance des consommateurs (+6pts) à 95pts.

En ce début d'année, le scénario central retenu par une majorité d'investisseurs repose sur un reflux de la pandémie, une politique économique toujours proactive et au final une reprise de la croissance. Le début de la vaccination et les informations disponibles à aujourd'hui en matière de réglages budgétaire et monétaire tendent à valider le choix fait.

PERSPECTIVES

• Le niveau de contamination reste élevé après les fêtes, ce qui va rendre nécessaire le maintien et le renforcement des mesures restrictives au début de 2021, avant que la montée en puissance de la vaccination ne permette de relâcher plus clairement la bride, plus tard en 2021. L'efficacité de la politique vaccinale est aujourd'hui scrutée de près ; elle sera l'une des clés de la reprise de l'activité économique par une reprise de la mobilité et des secteurs les plus impactés (tourisme, transport de masse, hôtellerie-restauration, culture, spectacles).

• Outre-Atlantique, alors que le plan de soutien a été adopté, la poursuite des discussions sur la possibilité d'accroître l'aide aux ménages (2000\$ par adulte) crée de la volatilité sur le marché, notamment sur les segments les plus sensibles à un accroissement de la consommation. Néanmoins, le ton reste plutôt porteur pour les Bourses.

• Les élections américaines jouent les prolongations et pourraient permettre de déployer le programme démocrate en renforçant le soutien budgétaire, ce qui aiderait l'économie américaine, avec à la clé un effet positif sur les taux souverains et les actifs risqués.

• Les prochains jours seront importants ; le scénario central joué par le marché en sortira conforté ou un peu affaibli !