

Commentaire mensuel des marchés



Décembre 2019

Résumé: la diminution des incertitudes favorise la confiance des investisseurs

La hausse généralisée des actions s'est poursuivie en décembre (+2,7 % en devise locale); les obligations à haut rendement ont suivi le même mouvement (+2,3 %, en USD), tandis que les obligations d'État ont reculé. En décembre:

- l'accord de «phase 1» entre les États-Unis et la Chine a propulsé les actions vers de nouveaux sommets;
- la situation politique au Royaume-Uni s'est stabilisée suite à la majorité obtenue par le Parti conservateur aux élections législatives;
- les principales Banques Centrales ont clôturé l'année en laissant leurs politiques inchangées.

Contrairement à 2018, la plupart des classes d'actifs ont enregistré des performances supérieures à l'inflation. Les principaux indices boursiers américains ont atteint des sommets historiques en décembre, au terme d'une hausse de quelque 30 % en 2019 (S&P 500), alors que les États-Unis et la Chine négociaient un accord commercial de «phase 1». Au Royaume-Uni, la victoire du Premier ministre Boris Johnson aux élections législatives ayant réduit l'incertitude politique, les actifs britanniques ont connu un bref rebond. Sur le marché des matières premières, l'or a enregistré une belle performance sur le mois et a clôturé l'année en hausse de 18 % environ, tandis que les cours du pétrole ont atteint en décembre leur niveau le plus élevé depuis trois mois, à la suite de la réduction des stocks et de l'apaisement des tensions commerciales.

États-Unis: accord de «phase 1», procédure de destitution, pause de la Fed

La perspective d'un accord commercial de «phase 1» entre les États-Unis et la Chine a propulsé les principaux indices boursiers vers de nouveaux sommets durant les semaines qui ont précédé Noël, Washington s'étant abstenu d'imposer les droits de douane prévus sur 160 milliards USD d'importations chinoises. Après avoir abaissé ses taux à trois reprises en 2019, la Fed a laissé sa politique inchangée (1,50-1,75 %). Pour ce qui est de la destitution de Donald Trump, les marchés ont peu réagi à la mise en accusation du Président par la Chambre des représentants pour abus de pouvoir et obstruction, car il est probable que la majorité républicaine au Sénat mette fin à la procédure. Par ailleurs, les données sur l'emploi ont témoigné de la bonne tenue du marché du travail aux États-Unis avec 260 000 créations de postes en novembre, un chiffre largement supérieur aux attentes. Le taux de chômage a quant à lui reculé à 3,5 %, son niveau le plus bas depuis 50 ans. En revanche, les ventes au détail ont augmenté moins que prévu (0,2 % d'un mois sur l'autre), les consommateurs ayant réduit leurs dépenses discrétionnaires en novembre.

Europe: victoire de Boris Johnson, statu quo de la BCE et de la BoE, hausse des taux en Suède

Au Royaume-Uni, le Parti conservateur du Premier ministre Boris Johnson a remporté sa plus forte majorité depuis plus de 30 ans, au cours des premières élections législatives organisées un mois de décembre depuis 1974. Le rebond des actions britanniques et de la livre sterling a été stoppé quand Boris Johnson a fait voter une loi interdisant tout report du Brexit au-delà de décembre 2020. La Banque d'Angleterre (BoE) a laissé ses taux inchangés lors de sa réunion de décembre. D'autre part, le ministre des Finances a choisi Andrew Bailey pour devenir le 121^e et

Synthèse des marchés

(perf. totale en devise locale)

Obligations	Rendt	1 m %	1 an %
US 10 ans	1.92%	-0.7%	8.5%
R.-U. 10 ans	0.82%	-0.9%	4.8%
Suisse 10 ans	-0.47%	-1.1%	1.5%
Allemagne 10 ans	-0.19%	-1.3%	3.2%
IG Monde (couv. USD)	2.21%	0.3%	12.5%
HY Monde (couv. USD)	5.68%	2.3%	13.3%

Indices boursiers	Niveau	1 m %	1 an %
S&P 500	3'231	3.0%	31.5%
MSCI UK	12'429	2.7%	16.4%
SMI	10'617	1.2%	30.2%
Eurostoxx 50	3'745	1.2%	29.4%
Nikkei	23'657	1.7%	20.7%
Hang Seng	28'190	7.0%	13.0%
MSCI World (LCL)	269	2.7%	26.2%
MSCI World (USD)	282	3.5%	26.6%

Devises (taux nominal pondéré par les échanges)

Dollar américain	-1.8%	-0.5%
Euro	0.3%	-1.7%
Yen	-0.5%	1.4%
Livre sterling	0.5%	4.3%
Franc suisse	1.9%	3.1%
Yuan chinois	-0.5%	-1.3%

Autres	Niveau	1 m %	1 an %
VIX	13.8	9.2%	-45.8%
Brent (USD/b)	66.0	5.7%	22.7%
Or (USD/onçe)	1'517	3.6%	18.3%

Sources: Bloomberg, Rothschild & Co



prochain gouverneur de la BoE. Dans la zone euro, l'activité manufacturière s'est contractée (45,9) pour le 11^e mois consécutif, tandis que l'indice PMI des services s'est maintenu à un niveau supérieur aux attentes (52,4), apaisant les craintes d'une récession. La BCE a maintenu ses taux à un niveau historiquement bas (-0,50) lors de sa première réunion depuis le début du mandat de Christine Lagarde. En revanche, la Riksbank en Suède a été la première banque centrale européenne à sortir des taux négatifs, en relevant son taux directeur de -0.25% à zéro.

Reste du monde: embellie en Chine, relance au Japon

Dans un contexte d'apaisement des tensions commerciales sino-américaines, les ventes au détail en Chine ont augmenté plus que prévu en novembre, avec une hausse de 8 % sur un an, dopées par la Fête des célibataires. Témoignant d'une embellie de l'économie intérieure, les dernières données sur la production industrielle chinoise ont enregistré leur plus forte croissance en glissement annuel (6,2 %) depuis cinq mois, tandis que les enquêtes de décembre sur l'activité manufacturière (PMI) sont restées bien orientées (50,2/51,5). Au Japon, la banque centrale a laissé ses taux d'intérêt inchangés après que le Premier ministre Shinzo Abe a lancé un programme de relance de 121 milliards USD, l'un des plus importants depuis la crise financière mondiale, qui vise à atténuer l'impact du ralentissement de la croissance mondiale et du relèvement longtemps repoussé de la TVA de 8 % à 10 %.

«Heatmap» des PMI manufacturiers

	2019											
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
US	55	53	52	53	51	51	50	50	51	51	53	53
UK	53	52	55	53	49	48	48	47	48	50	49	47
EZ	51	49	48	48	48	48	47	47	46	46	47	46
FR	51	52	50	50	51	52	50	51	50	51	52	50
DE	50	48	44	44	44	45	43	44	42	42	44	43
CN	50	49	51	50	49	49	50	50	50	49	50	50

Sources: Bloomberg, Rothschild & Co

Les PMI manufacturiers sont des indicateurs économiques tirés d'enquêtes mensuelles réalisées auprès des sociétés (>50= expansion).



Important information

Ce document est strictement confidentiel et produit par Rothschild & Co Bank AG uniquement à des fins d'information et à l'usage exclusif du destinataire. Sauf expressément convenu par écrit par Rothschild & Co Bank AG, ce document ne doit pas être copié, reproduit, distribué ou transmis, en tout ou partie. Ce document ne constitue pas une recommandation personnelle ou une offre ou une invitation à acheter ou vendre des titres ou un quelconque autre produit bancaire ou d'investissement. Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique, comptable ou fiscal.

La valeur des investissements, et les revenus qu'ils peuvent générer, peuvent fluctuer à la baisse comme à la hausse, et il est possible vous ne puissiez pas récupérer le montant de votre investissement initial. Les performances passées ne doivent pas être considérées comme un indicateur des performances futures. Lorsqu'un investissement implique une exposition à une devise étrangère, les variations des taux de change peuvent faire fluctuer à la hausse comme à la baisse la valeur de l'investissement et les revenus qu'il peut générer. Des revenus peuvent être générés au détriment des rendements en capital. Les rendements du portefeuille seront calculés sur base du «rendement total», ce qui signifie que les rendements sont dérivés à la fois de l'appréciation en capital et de la dépréciation en capital reflétées dans les prix des investissements de votre portefeuille et des revenus obtenus de ceux-ci au moyen de dividendes et de coupons. Les participations mentionnées dans des exemples ou dans de vrais portefeuilles discrétionnaires présentés dans ce document sont détaillées uniquement à titre d'illustration et peuvent être modifiées sans préavis. De même que pour le reste de ce document, elles ne doivent pas être considérées comme une sollicitation ou une recommandation en vue de réaliser un investissement particulier.

Bien que les informations et les données figurant aux présentes soient obtenues à partir de sources considérées comme fiables, aucune garantie, expresse ou implicite, n'est ou ne sera donnée et, sauf en cas de fraude, aucune responsabilité n'est ou ne sera acceptée par Rothschild & Co Bank AG en ce qui concerne ou par rapport à l'équité, l'exactitude ou l'exhaustivité de ce document, ou des informations qui en forment la base, ou de toute confiance qui pourrait lui être accordée par quelque personne que ce soit. En particulier, aucune assurance ou garantie n'est donnée quant à la réalisation des projections, objectifs, estimations ou prévisions futurs contenus dans le présent document, ou à leur caractère raisonnable. En outre, toutes les opinions et données utilisées dans le présent document sont sujettes à modification sans préavis.

Ce document est distribué en Suisse par Rothschild & Co Bank AG (siège social: Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich, Suisse; autorisé et réglementé par Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA) et en Belgique par Rothschild & Co Belgium SA NV (siège social: Avenue Louise 166, 1050 Bruxelles; autorisé et réglementé par Autorité belge des Services et Marchés financiers FSMA).

La loi ou d'autres règlements peuvent restreindre la distribution de ce document dans certaines juridictions. Par conséquent, les destinataires du présent document doivent s'informer sur toutes les exigences légales et réglementaires applicables et s'y conformer. Afin d'éviter tout doute, ni ce document ni aucune copie de celui-ci ne peut être envoyé ou apporté aux États-Unis ou distribué aux États-Unis ou à une personne des États-Unis.