

Commentaire mensuel des marchés



Janvier 2021

Résumé : La volatilité augmente alors que la bourse plonge

Les actions mondiales ont atteint de nouveaux sommets en janvier, puis se sont retournées pour terminer le mois en stagnation, à -0,5 % (en USD), tout comme les obligations d'État à -0,6 % (en USD). Parmi les principaux événements, citons :

- Les cas de COVID-19 ont atteint 100 millions et le déploiement des vaccins s'accélère, Israël en tête ;
- L'économie mondiale conclut l'année 2020 sur une note respectable ;
- Le président Biden a multiplié les décrets et proposé un plan de relance important.

Des signes de prise de bénéfices et certaines manipulations ciblées par des groupes de particuliers ont fait chuter les actions, et les contrats à terme sur l'argent ont atteint leur plus haut niveau depuis sept ans à la fin du mois. Le crédit aux gouvernements et aux entreprises a pâti de la pentification de la courbe des taux américains, le rendement sur 10 ans atteignant 1,15 % au milieu du mois. Le secteur de l'énergie a surperformé au cours du mois (+2,9 %), reflétant la poursuite de la reprise du pétrole. Le bitcoin a fait un bond en milieu de mois, atteignant de nouveaux sommets vers 40 900 USD avant de reculer. Les bénéfices du quatrième trimestre continuent de surprendre, 80 % des entreprises américaines ayant jusqu'à présent dépassé les attentes.

ÉTATS-UNIS : La reprise est toujours intacte, le FOMC est en attente, le président Biden est à la manœuvre

La reprise économique américaine est restée robuste, malgré le ralentissement de l'activité manufacturière en janvier : l'enquête ISM sur l'industrie manufacturière a enregistré une baisse à 58,7 (contre 60,7) et la composante "nouvelles commandes" est tombée à 61. Dans le même temps, le PIB américain a augmenté de 1,0 % (non annualisé) au quatrième trimestre, ce qui est globalement conforme au consensus ; l'économie américaine n'est plus que de 2,5 % inférieure aux niveaux de production d'avant la pandémie. Le FOMC a réitéré sa position de politique interventionniste, en maintenant les taux et le rythme des achats d'actifs inchangés. Sur le plan politique, le premier geste de M. Biden en tant que président a consisté à promulguer plusieurs décrets, à adhérer de nouveau à l'Accord de Paris sur le climat, à renouer avec l'OMS et à demander l'approbation des deux partis pour un plan de relance de 1,9 billion de USD (la contre-offre des républicains s'élève à 619 milliards de USD). Pendant ce temps, la procédure de destitution de M. Trump a commencé suite aux accusations d'incitation aux émeutes du Capitole.

Europe : Résistance des économies, déploiement des vaccins, démission de Conte

Malgré les confinements en cours dans de nombreux pays européens, les économies ont fait preuve de résistance, le PIB de la zone euro s'étant contracté de 0,7 % au quatrième trimestre, soit moins que ce que l'on craignait. Alors que les secteurs des services ont vu leur activité baisser, le renforcement de l'industrie manufacturière a limité le déclin global du PIB. Les indicateurs d'activité avancés ont légèrement fléchi en janvier, l'indice instantané de l'activité manufacturière dans l'UE étant tombé à 54,8 (contre 55,2), son septième mois "expansionniste" consécutif. En termes de politique, la BCE est restée optimiste, car Mme Lagarde a signalé la possibilité d'une nouvelle relance. Le déploiement des vaccins à travers l'Europe reste lent, apparemment freiné par la bureaucratie et les contraintes d'approvisionnement. À l'inverse, le Royaume-Uni de l'après-Brexit s'est empressé de débiter les vaccinations. En Italie, le gouvernement de G. Conte a été contraint à la démission après le retrait du soutien d'un partenaire de la coalition.

Synthèse des marchés (perf. totale en devise locale)

Obligations	Rendt	1 m %	1 an %
US 10 ans	1.07%	-1.1%	5.4%
UK 10 ans	0.33%	-1.0%	2.2%
Suisse 10 ans	-0.42%	-0.6%	-2.2%
Allemagne 10 ans	-0.52%	-0.2%	0.4%
IG monde (couv. \$)	1.41%	-0.8%	5.2%
HY monde (couv. \$)	4.58%	-0.0%	5.3%

Indices boursiers	Niveau	1 m %	1 an %
S&P 500	3,714	-1.0%	17.2%
MSCI UK	10,710	-0.7%	-10.9%
SMI	10,591	-1.1%	3.1%
Eurostoxx 50	3,481	-1.8%	-1.8%
Nikkei	27,663	0.8%	21.5%
Hang Seng	28,284	3.9%	11.0%
MSCI World (Icl)	307	-0.2%	14.7%
MSCI World (\$)	327	-0.5%	17.0%

Devises (taux nominal pondéré par les échanges)

Dollar américain	0.7%	-2.6%
Euro	-1.2%	5.6%
Yen	-1.7%	-2.4%
Livre sterling	1.1%	-1.6%
Franc suisse	-0.7%	1.0%
Yuan chinois	2.2%	1.7%

Autres	Niveau	1 m %	1 an %
VIX	33.1	45.5%	75.6%
Brent (\$/b)	55.9	7.9%	-3.9%
Or (\$/once)	1,848	-2.7%	16.3%

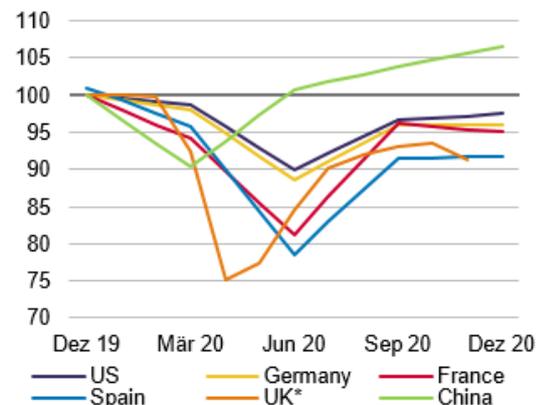


RdM : Reprise mitigée en Asie, montée des tensions géopolitiques

La reprise de la Chine s'est ralentie avec le PMI manufacturier de Caixin qui est passé de 53 à 51,5 en janvier, en partie à cause de problèmes intérieurs -des cas sporadiques de virus provoquant des confinements locaux-, mais aussi de l'affaiblissement de la demande étrangère. Parallèlement, la production industrielle chinoise a augmenté de 7,3 % (en glissement annuel) en décembre, les ventes au détail ayant également progressé. Une PBOC prudente a resserré les liquidités afin de limiter le risque de formation de bulles d'actifs. Dans le même temps, le Premier ministre Suga a décrété un deuxième état d'urgence au Japon, touchant la majorité de la population. La production industrielle a diminué en décembre, tandis que le taux de chômage moyen a augmenté pour la première fois depuis 11 ans. Ailleurs, les tensions géopolitiques se sont aggravées à la suite d'un coup d'État militaire au Myanmar (Birmanie) et d'une répression des dissidents en Russie.

Résistance économique en fin d'année

(indice du PIB ; 100 = déc 2019)



Sources: Bloomberg, Rothschild & Co

*Le PIB du Royaume-Uni est correct jusqu'au 30 novembre 2020

Données au 31.12.2020



Informations importantes

Le présent document est produit par Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich (la "Banque") à des fins d'information et de marketing uniquement et à l'usage exclusif du destinataire. Sauf accord écrit spécifique de la Banque, il ne doit pas être copié, reproduit, distribué ou transmis, en tout ou en partie, à une autre personne. Le contenu de ce document ne constitue pas une recommandation personnelle, ni une offre ou une invitation à acheter ou à vendre des instruments financiers. Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique, comptable ou fiscal. Bien que les informations et les données contenues dans le présent document proviennent de sources considérées comme fiables, aucune déclaration ou garantie, explicite ou implicite, n'est ou ne sera faite et, sauf en cas de fraude, aucune responsabilité n'est ou ne sera acceptée par la Banque quant à l'équité, l'exactitude ou l'exhaustivité du présent document ou des informations qui en constituent la base ou quant à la confiance accordée au présent document par une quelconque personne. Aucune déclaration ou garantie n'est donnée quant à la réalisation ou au caractère raisonnable des projections, objectifs, estimations ou prévisions futurs contenus dans le présent document. En outre, toutes les opinions et données utilisées dans ce document sont sujettes à modification sans préavis. Des lois ou autres réglementations peuvent restreindre la distribution de ce document dans certaines juridictions. En conséquence, les destinataires doivent s'informer sur toutes les lois et réglementations applicables et les respecter. Ni le présent document ni aucune copie de celui-ci ne peuvent être envoyés ou emportés aux États-Unis ou distribués aux États-Unis ou à un ressortissant américain. Le siège social de Rothschild & Co Bank AG est situé à la Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich, Suisse. Elle est autorisée et réglementée par l'Autorité suisse de surveillance des marchés financiers (FINMA).