

# Commentaire mensuel des marchés



Mai 2021



## Résumé : Les actions résistent à une inflation grandissante

Les actions mondiales ont enregistré un quatrième mois consécutif de gains en mai avec une hausse de +1,6 % (en USD). Les obligations de première qualité ont également augmenté de +0,5 % (en USD). Les principaux événements ont été :

- Les actions ont accru leurs gains annuels, poussées par les secteurs cycliques qui profitent du relâchement progressif des restrictions ;
- Les banques centrales restent conciliantes mais une plus forte inflation américaine accroît les inquiétudes de resserrement monétaire ;
- La réouverture de nombreux pays et l'accélération des campagnes de vaccination Covid-19.

Les actions mondiales ont atteint de nouveaux sommets en mai, malgré une croissance plus faible que les mois précédents. Le progrès des campagnes de vaccination Covid-19, la chute du nombre de cas et la réouverture des économies ont conforté un sentiment positif. Des indicateurs macro-économiques solides et l'engagement des banques centrales à maintenir les programmes clés de rachat d'obligations ont soutenus les marchés. Cependant, un fort pic d'inflation américaine a alimenté les inquiétudes de recours aux mesures de resserrement monétaire. L'inflation plus élevée a notamment eu un impact sur les actions de croissance, contribuant au déclin du Nasdaq. Le rendement du 10 ans américain a fluctué latéralement, aux environs de 1,6 %. Soutenu par les inquiétudes liées à l'inflation, l'or a fait son retour atteignant un record de 4 mois. Le Brent a atteint un record de 3 mois, profitant de l'essor de la demande lié aux réouvertures.

## États-Unis : Une économie en plein essor, l'inflation a fortement augmenté, Biden propose un plan fiscal de 6 billions de dollars

La réouverture du pays et un taux de vaccination complète de plus de 40 % ont maintenu l'élan de l'économie américaine. L'indice composite américain (PMI) a atteint un pic historique (68,1) et le marché de l'emploi a continué sa reprise avec le nombre de demandeurs d'emploi atteignant son plus bas niveau depuis le début de la pandémie. Cependant, plusieurs indicateurs d'avril ont été inférieurs aux attentes : ventes de maisons neuves, commandes de biens durables et ventes au détail. Ces données ont réduit les craintes de resserrement imminent des taux d'intérêts par la Fed, malgré le fait qu'avril a vu la plus grande hausse mensuelle de l'indice des prix de base à la consommation depuis 1981. À la fin du mois, la Maison Blanche a proposé un budget de 6 billions de dollars destiné à augmenter les dépenses d'infrastructures et d'éducation, et à combattre le réchauffement climatique.

## Europe : Amélioration des perspectives économiques, la BCE reste solidaire

Les pays européens ont progressé dans leurs campagnes de vaccination avec pour conséquence une chute des taux de contamination en mai et un assouplissement des restrictions. L'indice composite (PMI) de la zone euro a atteint son plus haut niveau depuis février 2018, soutenu notamment par un saut de l'indice des services PMI qui a bénéficié de ces mesures. Les perspectives économiques pour 2021 se sont encore améliorées, avec une hausse de la confiance des consommateurs et du sentiment industriel qui ont atteint de nouveaux pics. Comme aux États-Unis, l'inflation a augmenté en mai, atteignant 2 % pour la zone euro et 2,5 % pour l'Allemagne. Cependant, la BCE a confirmé qu'elle continuera son programme d'achat d'urgence des obligations (PEPP) mis en place pendant la pandémie pour lutter contre la hausse des rendements obligataires. À la suite du regain

## Synthèse des marchés (perf. totale en devise locale)

Obligations	Rend.	1 m %	1 an %
US 10 ans	1.60%	0.6%	-4.2%
UK 10 ans	0.79%	0.5%	-4.3%
Suisse 10 ans	-0.16%	-0.3%	-2.3%
Allemagne 10 ans	-0.19%	-0.1%	-2.6%
IG monde (couv. \$)	1.62%	0.5%	-2.0%
HY monde (couv. \$)	4.32%	0.6%	1.9%

Indices boursiers	Niveau	1 m %	1 an %
MSCI World (\$)	364	1.6%	10.8%
S&P 500	4,204	0.7%	12.6%
MSCI UK	11,957	1.3%	10.9%
SMI	11,363	3.3%	9.1%
Eurostoxx 50	4,039	2.5%	15.8%
DAX	15,421	1.9%	12.4%
CAC	6,447	4.0%	18.1%
Hang Seng	29,152	2.1%	8.1%
MSCI EM (\$)	669	2.3%	7.3%

Devises (taux nominal pondéré par les échanges)			
Dollar américain		-0.7%	1.1%
Euro		-0.2%	-0.7%
Yen		-1.6%	-7.7%
Livre sterling		1.1%	3.4%
Franc suisse		0.3%	-2.7%
Yuan chinois		0.8%	2.2%

Autres	Niveau	1 m %	1 an %
Or (\$/once)	1,907	7.8%	0.4%
Brent (\$/b)	69.32	3.1%	33.8%
Cuivre (\$/t)	10,248	4.3%	32.3%

Source : Bloomberg, Rothschild & Co, valeurs au 31 mai 2021.

## Carte thermique des indices PMI

	2020					2021							
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
MANUFACTURING													
US	40	50	51	53	53	57	57	59	59	59	61	62	
UK	41	50	53	55	54	54	56	58	54	55	59	61	66
Eurozone	39	47	52	52	54	55	54	55	55	58	63	63	63
China	51	51	53	53	53	54	55	53	52	51	51	52	52
Japan	38	40	45	47	48	49	49	50	50	51	53	54	53
SERVICES													
US	38	48	50	55	55	57	58	55	58	60	60	65	70
UK	29	47	57	59	56	51	48	49	40	50	56	61	62
Eurozone	31	48	55	51	48	47	42	46	45	46	50	51	55
China	55	58	54	54	55	57	58	56	52	52	54	56	
Japan	27	45	45	45	47	48	48	48	46	46	48	50	46

Source : Bloomberg, Rothschild & Co, 05/2020 - 05/2021



de tension entre plusieurs états européens et la Russie au sujet de la Biélorussie, l'Union Européenne a imposé des sanctions contre le régime de Loukachenko.

### **Asie : Reprise stable en Chine ; données économiques à contre-sens au Japon**

En Chine sur le mois de mai, l'indice composite des manufacturiers (Caixin PMI) a atteint un pic de 5 mois (à 52), signalant que l'économie chinoise était sur une reprise régulière au lendemain de la pandémie. Cependant, les données d'avril sur la production industrielle et les ventes au détail indiquent un ralentissement de la croissance économique. Entre-temps, le nombre de nouveaux cas de Covid-19 en Inde s'est atténué vers la fin du mois après une terrible 2<sup>ème</sup> vague. Au premier trimestre, l'économie indienne a progressé de 1,6 % en glissement trimestriel, mais les économistes ont réduit leurs attentes sur l'année en raison de l'impact de la pandémie. Quant au Japon, les dernières données économiques relatent des résultats mitigés. Alors que la production industrielle a augmenté de 2,5 % en glissement mensuel, l'indice composite PMI a lui chuté à 48,1, entraîné par le secteur des services ayant souffert des nouvelles restrictions Covid-19 mises en place après un regain de cas en avril.

## **Wealth Insights**

Pour en savoir plus sur nos dernières perspectives, veuillez consulter notre [page](#) Wealth Insights.

## **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).