

Commentaire mensuel des marchés



Août 2021



Résumé : Nouveaux sommets pour les actions tandis que les rendements obligataires grimpent

Les actions mondiales ont encore progressé en août, de +2,5 % (en USD). Les obligations mondiales de première qualité ont légèrement baissé de 0,3 % (en USD). Les principaux événements ont été les suivants :

- Des performances d'actions élevées, grâce à de solides bénéfices au deuxième trimestre et au maintien du soutien monétaire ;
- Augmentation des cas de COVID-19 et répression du gouvernement chinois contre le secteur technologique et l'eCommerce ;
- La Fed a indiqué qu'elle ne réduirait pas son taux d'intérêt avant d'avoir atteint ses objectifs en matière d'emploi.

Malgré des vents contraires, les actions mondiales ont atteint de nouveaux sommets en août, tirées par les actions américaines et technologiques. Les marchés boursiers ont bénéficié d'une saison de résultats plus élevés que prévus au deuxième trimestre, les perspectives des entreprises s'améliorant. Au cours du mois, la hausse des cas du variant Delta de la COVID-19 et l'affaiblissement des données PMI ont temporairement pesé sur le sentiment des investisseurs. En outre, la correction des marchés boursiers chinois s'est poursuivie. Les rendements obligataires ont augmenté modérément, mais ont fluctué sous l'effet de la hausse des taux d'inflation, de la diminution des anticipations d'inflation et des inquiétudes liées à la réduction progressive des achats des banques centrales. L'or s'est effondré avant de se redresser, tandis que le pétrole Brent a chuté de 4,4 %.

États-Unis : Profits records pour les entreprises, données macroéconomiques plus faibles, la Fed reste conciliante

Les bénéfices des entreprises américaines au deuxième trimestre devraient avoir augmenté de plus de 9 % par rapport au trimestre dernier, atteignant un nouveau sommet (Source : US Bureau of Economic Analysis). Les estimations S&P pour 2021 dépassent les attentes pré-pandémiques. Plusieurs indicateurs économiques signalent toutefois une certaine modération de la croissance, alors que les infections COVID-19 augmentent et qu'un taux d'inflation élevé (5,4 % en glissement annuel pour juillet et juin) pèse sur le moral des consommateurs. Les ventes au détail en juillet ont diminué de 1,1 % en glissement annuel. Les enquêtes PMI sur les entreprises américaines se sont détériorées en août mais sont fermement restées sur une trajectoire expansive (PMI manufacturier 61,1 contre 63,4 ; PMI services 55,2 contre 59,9 ; PMI composite 55,4 contre 59,9). Pendant ce temps, le redressement du marché du travail américain s'est poursuivi, le taux de chômage ayant baissé à 5,4 %. À Jackson Hole, le président de la Fed, M. Powell, a mis en garde contre les risques de resserrement prématuré et a souligné que des progrès supplémentaires étaient encore nécessaires pour atteindre l'objectif de la Fed en matière d'emploi. Les négociations à la Chambre des Représentants se poursuivent autour d'un soutien budgétaire de 3,5 milliards de USD et d'un projet de loi sur les infrastructures, déjà adopté par le Sénat. Le retrait précipité du personnel américain d'Afghanistan pourrait avoir des conséquences géopolitiques et humanitaires, mais a eu peu d'impact sur le marché.

Synthèse des marchés (au 31/08/2021 en monnaie locale)

Obligations	Rend.	1m %	1 an %
US 10 ans	1.31%	-0.4%	-1.8%
UK 10 ans	0.71%	-0.4%	-3.0%
Suisse 10 ans	-0.32%	-0.4%	-1.0%
Allemagne 10 ans	-0.39%	-0.6%	-1.0%
IG monde (couv. \$)	1.51%	-0.3%	0.1%
HY monde (couv. \$)	4.34%	0.8%	3.6%

Indices boursiers	Niveau	1m %	1 an %
MSCI World (\$)	380	2.5%	15.9%
S&P 500	4,523	3.0%	21.6%
MSCI UK	12,266	1.9%	13.7%
SMI	12,411	2.4%	19.1%
Eurostoxx 50	4,196	2.6%	20.6%
DAX	15,835	1.9%	15.4%
CAC	6,680	1.0%	22.7%
Hang Seng	25,879	-0.1%	-2.9%
MSCI EM (\$)	642	2.6%	2.8%

Devises (taux nominal pondéré par les échanges)			
Dollar américain		0.5%	3.9%
Euro		-0.2%	-2.3%
Yen		-0.5%	-6.9%
Livre sterling		-0.7%	3.5%
Franç suisse		-0.9%	-2.9%
Yuan chinois		-0.5%	1.3%
Autres			
	Niveau	1m %	1 an %
Or (\$/once)	1,814	-0.0%	-4.5%
Brent (\$/b)	72.99	-4.4%	40.9%
Cuivre (\$/t)	9,528	-1.8%	23.0%

Source: Bloomberg, Rothschild & Co



Europe : Pic des indicateurs économiques, hausse de l'inflation, la BCE reste solidaire

Malgré l'augmentation des infections COVID-19 dans de nombreux pays, la reprise de la zone euro est restée sur les rails. Les enquêtes de conjoncture PMI de la zone euro ont légèrement baissé en août mais sont restées à des niveaux élevés, signalant une forte croissance (PMI manufacturier 61,4 contre 62,8 ; PMI services 59,7 contre 59,8 ; PMI composite 59,5 contre 60,2). Les indicateurs de confiance des consommateurs et des industriels ont suivi une trajectoire similaire. Le taux d'inflation de la zone euro a augmenté à 2,3 % en glissement annuel en juillet, avec un potentiel de hausse supplémentaire, le taux d'inflation allemand préliminaire pour août ayant grimpé à 3,9 % en glissement annuel. La BCE maintient sa politique monétaire accommodante, préoccupée par la fragilité de la reprise. Cela dit, cet automne, la BCE révisera son programme PEPP qui restera en place jusqu'en mars 2022.

Reste du monde : hausse des contaminations, affaiblissement de la croissance, vente-panique en Chine

L'Australie et la Nouvelle-Zélande ont prolongé leurs confinements. La contraction des ventes au détail en juillet pourrait annoncer une baisse du PIB australien au troisième trimestre. Au Japon, l'indice PMI manufacturier d'août indique toujours une croissance, mais l'indice PMI des services est tombé en territoire de contraction. Les actions chinoises ont subi une vente prolongée avant qu'une reprise ne s'amorce à la fin du mois. Les investisseurs ont été déstabilisés par la répression du gouvernement à l'encontre des secteurs de la technologie, du commerce électronique et de l'éducation, par d'éventuelles restrictions sur les cotations aux États-Unis et sur les introductions en bourse, par les discussions sur la redistribution des richesses, ainsi que par le ralentissement de la croissance des ventes au détail et de la production industrielle.

Carte thermique des indices PMI

	2020					2021							
	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
MANUFACTURING													
US	53	53	53	57	57	59	59	59	61	62	62	63	61
UK	55	54	54	56	58	54	55	59	61	66	64	60	60
Eurozone	52	54	55	54	55	55	58	63	63	63	63	63	62
China	53	53	54	55	53	52	51	51	52	52	51	50	50
Japan	47	48	49	49	50	50	51	53	54	53	52	53	52
SERVICES													
US	55	55	57	58	55	58	60	60	65	70	65	60	55
UK	59	56	51	48	49	40	50	56	61	63	62	60	56
Eurozone	51	48	47	42	46	45	46	50	51	55	58	60	60
China	54	55	57	58	56	52	52	54	56	55	50	55	48
Japan	45	47	48	48	48	46	46	48	50	47	48	47	44

Source: Bloomberg, Rothschild & Co, 08/2020 – 08/2021

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).