

Commentaire mensuel des marchés

Juin 2019



Résumé: les actions réagissent positivement au ton conciliant des banques centrales

Les marchés actions mondiaux ont encore progressé en juin avec une hausse de 5,7% (en monnaie locale), les principaux indices boursiers américains atteignant des plus hauts historiques. Les événements clés ont été les suivants:

- Anticipation par les marchés de politiques monétaires plus conciliantes de la part des banques centrales mondiales
- Apaisement des tensions commerciales sino-américaines suite à la réunion du G20
- Baisse des rendements des emprunts d'Etat, les taux allemands à dix ans atteignant un plus bas historique.

Les espoirs d'une issue positive des négociations commerciales lors de la réunion du G20 à Osaka et les allusions de banques centrales à une politique monétaire conciliante ont soutenu les marchés actions en juin. Venant conclure un mois favorable aux investisseurs, les présidents Donald Trump et Xi Jinping ont confirmé lors du G20 qu'ils poursuivraient les négociations commerciales et s'abstiendraient de relever les droits de douane pour l'instant. Les Etats-Unis avaient menacé d'imposer des taxes supplémentaires sur 325 milliards de dollars de marchandises chinoises en cas d'échec des négociations. Sur le marché des matières premières, les cours du pétrole ont grimpé d'une part parce que l'OPEP va probablement prolonger la réduction de sa production au-delà de 2019 et d'autre part en raison de la montée des tensions au Moyen-Orient. Par ailleurs, les cours de l'or ont atteint leur niveau le plus élevé depuis cinq ans, dans la perspective d'une baisse des taux d'intérêt à court terme.

Etats-Unis: désescalade sur les droits de douane, la Fed entend «agir de manière appropriée»

Les principaux indices américains ont atteint de nouveaux plus hauts records en juin à l'annonce d'une approche plus conciliante de la Fed, qui a mis en avant les incertitudes économiques grandissantes et la faiblesse des pressions inflationnistes. Tout en laissant ses taux inchangés, la Fed s'est dite prête à «agir de manière appropriée pour soutenir l'expansion (économique)». Sur le front du commerce, les velléités protectionnistes à l'encontre du Mexique ont diminué, le président Trump ayant abandonné son projet d'imposer des droits de douane sur l'ensemble des produits mexicains suite à la conclusion d'un accord sur un contrôle migratoire plus strict. Par ailleurs, les données économiques ont fléchi en juin avec un ralentissement de l'activité manufacturière (repli de l'indice ISM PMI à 51,7) à son niveau le plus faible depuis octobre 2016. Le taux de chômage reste bas, à 3,6%, son niveau le plus faible depuis 1969, mais la dernière analyse du marché du travail américain a fait état d'un nombre de créations de postes inférieur aux attentes.

Synthèse des marchés (perf. totale en monnaie locale)

Obligations	Rendt	1 m %	1 an %
US 10 ans	2,01%	1,4%	10,1%
R-U 10 ans	0,83%	0,4%	5,7%
Suisse 10 ans	-0,53%	0,4%	3,9%
Allemagne 10 ans	-0,33%	0,9%	5,7%
IG monde (couv. \$)	2,44%	2,1%	9,6%
HY monde (couv. \$)	5,83%	2,9%	8,8%
Indices boursiers	Niveau	1 m %	1 an %
S&P 500	2 942	7,0%	10,4%
MSCI UK	12 067	4,0%	1,6%
SMI	9 898	3,9%	18,8%
Eurostoxx 50	3 474	6,0%	6,1%
Nikkei	21 276	3,4%	-2,5%
Hang Seng	28 543	6,7%	2,5%
MSCI World (Icl)	247	5,7%	6,1%
MSCI World (\$)	259	6,5%	5,7%
Devises (taux nominal pondéré par les échanges)			
Dollar américain		-1,8%	1,2%
Euro		0,5%	-0,3%
Yen		-0,4%	4,5%
Livre sterling		-0,6%	-1,2%
Franc suisse		1,4%	3,8%
Yuan chinois		-1,0%	-2,7%
Autres		Niveau	
VIX	15,1	-19,4%	-6,3%
Brent (\$/b)	66,6	7,4%	-12,4%
Or (\$/once)	1 410	8,0%	12,5%

Sources: Bloomberg, Rothschild & Co



Europe: BCE conciliante, données mitigées, croissance des salaires

La BCE a adopté un ton conciliant qui ouvre la voie à de nouvelles mesures de relance et a révisé ses anticipations concernant les taux d'intérêt, évoquant les risques baissiers qui pèsent sur les perspectives de l'économie européenne. Selon le communiqué, le premier relèvement des taux depuis la crise n'interviendra pas avant la mi-2020 sauf si l'inflation s'améliore (inchangée en juin à 1,2% en glissement annuel). Par ailleurs, le rendement des Bunds allemands à dix ans a atteint un plus bas historique de -0,33%, la banque centrale allemande ayant réduit sa prévision de croissance du PIB de 1,6% à 0,6% du fait de la mollesse des exportations. Le climat des affaires s'est détérioré en Allemagne, avec une baisse de l'indice IFO (97,4) pour le troisième mois d'affilée. En revanche, les salaires dans la zone euro ont enregistré leur plus forte hausse (+2,5% en glissement annuel) depuis près de dix ans et le taux de chômage reste faible à 7,5%.

Asie: données chinoises décevantes, contraction de l'activité manufacturière japonaise

Les données économiques chinoises se sont détériorées, avec un ralentissement de la croissance de la production industrielle à un plus bas record (+5% en glissement annuel) et un tassement de l'indice manufacturier Caixin (à 49,4) après trois mois en territoire expansionniste, accroissant la pression incitant Pékin à prendre de nouvelles mesures pour relancer l'économie. Par ailleurs, les espoirs d'une trêve commerciale sino-américaine fin juin ont soutenu le marché actions chinois (MSCI), qui a progressé de près de 8% sur le mois (en monnaie locale). Dans le reste de la région, l'activité manufacturière japonaise s'est contractée à son niveau le plus bas depuis trois mois (recul de l'indice PMI à 49,3), les exportations étant freinées par les incertitudes commerciales au niveau mondial, et l'inflation a diminué à 0,7% (sur un an).

«Carte thermique» des indices PMI manufacturiers

	2019					
	J	F	M	A	M	J
US	55	53	52	53	51	51
UK	53	52	55	53	49	48
Zone euro	51	49	48	48	48	48
FR	51	52	50	50	51	52
DE	50	48	44	44	44	45

Sources: Bloomberg, Rothschild & Co

Les indices PMI manufacturiers sont des indicateurs économiques dérivés d'enquêtes mensuelles auprès des entreprises (>50 = expansion).



Informations importantes

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.