

# Commentaire mensuel des marchés



Juin 2020

## Résumé : Les marchés sont en hausse dans un trimestre record pour les actions

Après avoir rebondi de manière significative depuis les creux de mars, les actions mondiales ont poursuivi leur trajectoire ascendante en juin (+3,2 % en dollars), tandis que les prix des obligations d'État sont restés globalement stables. Parmi les principaux événements, citons :

- Le secteur de la technologie mène les actions à la hausse alors que les États-Unis enregistrent un trimestre record
- Les données sur le commerce de détail et les indices PMI suggèrent un rebond de la croissance économique mondiale
- Décélération des cas de Covid-19 dans les économies développées.

Soutenu par une politique monétaire et fiscale favorable et la réouverture des économies, le sentiment des investisseurs est resté globalement positif en juin, bien que les gains aient été plus modestes qu'en avril et mai. L'indice S&P 500 a connu son meilleur trimestre depuis 1988 (+20 %). Parallèlement, l'indice Nasdaq, très axé sur la technologie, a dépassé pour la première fois la barre des 10 000 points, avec une hausse de 12 % en 2020, grâce au cours des actions des entreprises de haute technologie, qui ont bénéficié du passage aux services en ligne pendant la pandémie. En ce qui concerne les matières premières, l'or a augmenté de 2,9 % pour retrouver ses niveaux de 2012 et le pétrole a poursuivi son redressement après l'effondrement de la demande en début d'année. Le Brent a progressé de 16,5 % au cours du mois, soutenu par une hausse de la demande due à l'assouplissement des mesures de confinement liées au Covid-19.

## ÉTATS-UNIS : Rebond des ventes au détail, données solides sur le logement, politique favorable

Les indicateurs économiques récents suggèrent une augmentation significative de l'activité, car de nombreux États et entreprises ont rouvert leurs portes. Les ventes au détail ont progressé avec une amplitude record (+17,7 % m/m), après deux mois de très faibles données (-14,7 % et -8,2 % m/m), tandis que les ventes à domicile rebondissent fortement (+44 % m/m) et que l'ISM PMI (52,6) a facilement battu le consensus. L'appétit pour le risque n'a été que modérément affecté par les apparitions de nouveaux foyers épidémiques et par les suspensions de sortie de confinement par les gouverneurs de certains États. La politique budgétaire et monétaire reste favorable aux marchés, la Fed ayant confirmé qu'elle élargirait son programme d'achat d'obligations d'entreprises, tandis que le gouvernement prévoit 1 500 milliards de dollars de dépenses d'infrastructure.

## Europe : un trimestre fort pour les actions européennes, le sentiment s'améliore

Le fonds de relance paneuropéen prend forme et, avec la perspective de nouvelles mesures de relance budgétaire et des signes de reprise économique, les actions européennes ont connu leur meilleur trimestre en cinq ans. L'indice PMI régional a rebondi à son plus haut niveau depuis quatre mois (47,5), l'amélioration du climat économique ayant dépassé les attentes. En Allemagne, le climat des affaires a connu sa plus forte hausse mensuelle jamais enregistrée en juin (selon l'enquête Ifo). Laissant son taux de référence inchangé, la BCE a augmenté la taille de son programme PEPP à 1 350 Mds d'euros et l'a prolongé jusqu'en juin de l'année prochaine. Entre autres mesures, l'Allemagne a réduit sa taxe sur la valeur ajoutée (TVA) de 19% à 16% du 1er juillet à la fin de l'année ; une mesure temporaire similaire a également été discutée au Royaume-Uni.

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

Obligations	Rendt	1 m %	1 an %
US 10 ans	0.66%	0.1%	12.8%
UK 10 ans	0.17%	0.0%	6.3%
Suisse 10 ans	-0.44%	-0.2%	-1.3%
Allemagne 10 ans	-0.46%	0.4%	0.8%
IG monde (couv. \$)	1.86%	1.8%	7.1%
HY monde (couv. \$)	7.01%	2.1%	-1.4%

Indices boursiers	Niveau	1 m %	1 an %
S&P 500	3'100	2.0%	7.5%
MSCI UK	10'226	1.5%	-15.3%
SMI	10'045	2.2%	4.9%
Eurostoxx 50	3'234	6.5%	-4.5%
Nikkei	22'288	2.0%	7.0%
Hang Seng	24'427	7.4%	-11.7%
MSCI World (Icl)	255	2.9%	3.1%
MSCI World (\$)	265	3.2%	2.1%

## Devises (taux nominal pondéré par les échanges)

Dollar américain	-0.4%	5.3%
Euro	0.4%	2.5%
Yen	-1.0%	2.4%
Livre sterling	-0.4%	-0.4%
Franc suisse	0.6%	5.6%
Yuan chinois	0.1%	-0.4%

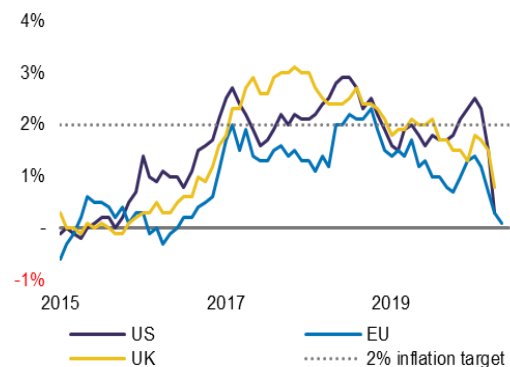
Autres	Niveau	1 m %	1 an %
VIX	30.4	10.6%	101.8%
Brent (\$/b)	41.2	16.5%	-38.2%
Or (\$/once)	1'781	2.9%	26.3%



## Asie : La Chine en tête de la reprise, les ventes au détail japonaises sont faibles

L'activité industrielle de la Chine s'est développée au rythme le plus rapide depuis décembre 2019, les PMI de Caixin se trouvant en territoire d'expansion (>50) pour un deuxième mois consécutif et les bénéfices industriels augmentant pour la première fois en six mois - deux signes que la reprise économique gagne du terrain. Malgré une reprise après une forte baisse en mai, les nouvelles commandes à l'exportation sont restées faibles, ce qui indique que certains partenaires commerciaux de la Chine n'ont pas encore connu d'améliorations similaires. Au Japon, les ventes au détail ont enregistré une baisse à deux chiffres pour un deuxième mois consécutif (-12,3 % et -13,9 % en glissement annuel, respectivement en mai et en avril), et la production industrielle est restée faible (-8,4 % m/m). Pendant ce temps, à Hong Kong, une loi sur la sécurité nationale adoptée par Pékin a ravivé la perspective de protestations.

## Rebond des données américaines (SA, m/m %)



Sources: Bloomberg, Rothschild & Co

## Informations importantes



---

Le présent document est produit par Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich et Rothschild & Co Wealth Management UK Limited, New Court, St Swithin's Lane, London, EC4N 8AL, (ci-après dénommée « Rothschild & Co »), à titre d'information uniquement et à l'usage exclusif des destinataires. Sauf accord écrit spécifique délivré par Rothschild & Co, ce document ne doit pas être copié, reproduit, distribué ou transmis, intégralement ou partiellement, à une autre personne. Le présent document ne constitue pas une recommandation personnelle, une offre ou une invitation en vue d'acheter ou de vendre des valeurs mobilières ou tout autre produit bancaire ou d'investissement. Rien dans le présent document ne constitue un conseil juridique, comptable ou fiscal. Bien que les informations et les données figurant dans ce document proviennent de sources réputées fiables, aucune déclaration/garantie, expresse ou implicite, n'est ou ne sera faite/donnée et, sauf en cas de fraude, aucune responsabilité n'est ou ne sera acceptée par Rothschild & Co concernant l'équité, l'exactitude ou l'exhaustivité de ce document ou des informations sur lesquelles il repose, ou concernant la confiance accordée à ce document par quelque personne que ce soit. Plus particulièrement, aucune déclaration/garantie n'est faite/donnée quant à la réalisation ou au caractère raisonnable des projections, objectifs, estimations ou prévisions figurant dans ce document. En outre, toutes les opinions et données utilisées dans ce document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. La distribution de ce document en Suisse, au Royaume-Uni ou dans d'autres juridictions peut être soumise à certaines restrictions en vertu de la loi ou d'autres réglementations. Par conséquent, les destinataires de ce document doivent s'informer de toutes les exigences légales et réglementaires applicables et les respecter. Il est interdit d'envoyer, d'apporter et de distribuer aux États-Unis, ou à un ressortissant américain (« US Person »), le présent document ou une copie de celui-ci. Rothschild & Co Bank AG est agréée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).