

Commentaire mensuel des marchés



Août 2020

Résumé : Un mois d'août fort pour les investisseurs en actions mondiales

Les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi leur trajectoire ascendante en août, +6,1 % (en USD), tandis que les obligations d'État mondiales ont chuté de -0,9 % (en USD). Parmi les principaux événements, citons :

- Le meilleur mois d'août depuis 1986 pour le S&P 500, les actions américaines ayant touché des plus hauts ;
- Une politique de la Fed américaine repensée, et une activité européenne dans le secteur des services en ralentissement ;
- Une divergence dans la reprise économique de l'Asie.

Le sentiment des investisseurs est resté positif en août, malgré les 25 millions de cas de coronavirus recensés dans le monde, car les acteurs du marché ont anticipé de nouvelles mesures de relance. Les enquêtes auprès des entreprises se sont améliorées et les bénéfices des entreprises du deuxième trimestre ont été meilleurs que prévu. Soutenu par la forte performance d'Apple - la première société américaine à atteindre une valorisation de 2 000 milliards de dollars - le S&P 500 a connu son meilleur mois d'août depuis 1986 et les actions asiatiques ont atteint un sommet en 29 mois. Pendant ce temps, l'or (1 968 \$/oz) a légèrement chuté au cours du mois, après un rallye en début d'année, tandis que le pétrole (Brent) a légèrement augmenté pour atteindre 45,3 (\$/b).

ÉTATS-UNIS : La pandémie s'apaise, le cadre d'intervention de la Fed, l'impasse des mesures de relance

Les contaminations se sont atténuées en août, bien que des points chauds aient persisté, et les données économiques ont reflété la reprise économique en cours. Les ventes au détail (+1,2 % m/m) ont augmenté malgré une réduction des chèques d'allocations chômage qui a probablement pesé sur le pouvoir d'achat. Avec des taux hypothécaires proches de leurs plus bas niveaux, les ventes de logements existants (+24,7%, m/m) ont fortement augmenté pour un deuxième mois consécutif et la dernière enquête sur l'industrie manufacturière (ISM PMI) a atteint son plus haut niveau depuis près de deux ans, soutenue par une reprise des nouvelles commandes. Parallèlement, le "nouveau" cadre politique de la Fed, présenté lors de son symposium annuel (virtuel), s'est davantage concentré sur l'importance de la croissance économique et du marché du travail et moins sur les craintes d'une forte inflation (IPC de juillet +0,6 % m/m). Pendant ce temps, les autres discussions sur la relance au Congrès américain sont restées dans l'impasse.

Europe : Le sentiment économique est en hausse, les données préliminaires sur l'inflation sont sombres

Après une forte croissance en juillet, les dernières enquêtes de conjoncture de la zone euro ont mis en évidence un ralentissement de l'expansion du secteur des services (50.1), dans un contexte de reprise de l'épidémie de Covid-19 dans la région. La production manufacturière est toutefois restée forte - bien qu'en dessous des niveaux pré-pandémiques - et le sentiment économique général (87,7) dans la zone euro a légèrement augmenté pour le quatrième mois consécutif, confirmant le rebond progressif. Une estimation préliminaire a montré une baisse des prix à la consommation dans la zone euro pour la première fois depuis mai 2016 (-0,2 % en glissement annuel), bien en dessous de l'objectif de la BCE, qui est d'un peu moins de 2 %. Ailleurs, la vigueur de l'activité industrielle britannique (PMI 55,2) a persisté en août, enregistrant sa plus forte croissance depuis février 2018, et les services

Synthèse des marchés (perf. totale en devise locale)

Obligations	Rendt	1 m %	1 an %
US 10 ans	0.71%	-0.8%	8.6%
UK 10 ans	0.31%	-1.4%	1.8%
Suisse 10 ans	-0.41%	-0.9%	-4.7%
Allemagne 10 ans	-0.40%	-1.0%	-2.6%
IG monde (couv. \$)	1.60%	-0.8%	5.7%
HY monde (couv. \$)	5.73%	1.4%	4.2%

Indices boursiers	Niveau	1 m %	1 an %
S&P 500	3'500	7.2%	21.9%
MSCI UK	9'909	1.5%	-16.1%
SMI	10'136	1.3%	5.9%
Eurostoxx 50	3'273	3.2%	-1.8%
Nikkei	23'140	6.6%	14.1%
Hang Seng	25'177	2.5%	1.2%
MSCI World (Icl)	280	5.8%	14.6%
MSCI World (\$)	296	6.1%	16.5%

Devises (taux nominal pondéré par les échanges)

Dollar américain		-1.1%	-1.6%
Euro		0.4%	5.9%
Yen		-1.1%	-2.6%
Livre sterling		0.9%	5.0%
Franc suisse		0.2%	4.7%
Yuan chinois		1.4%	2.5%

Autres	Niveau	1 m %	1 an %
VIX	26.4	8.0%	39.1%
Brent (\$/b)	45.3	2.3%	-23.8%
Or (\$/once)	1'968	-0.4%	29.4%



ont connu leur plus forte expansion depuis 6 ans (60,1). Néanmoins, les pertes d'emplois au Royaume-Uni se sont multipliées, le gouvernement devant mettre fin à son programme de maintien de l'emploi d'ici la fin octobre.

Asie : Les services chinois en tête, le Premier ministre Abe démissionne

Le rebond économique en Chine s'est poursuivi, sous l'impulsion d'une forte hausse de l'activité des services (PMI 55,2), tandis que l'activité manufacturière a progressé à un rythme plus lent qu'en juillet, potentiellement affectée par les inondations dans le sud de la Chine. Ailleurs, le Premier ministre japonais Abe a annoncé sa démission imminente en raison de problèmes de santé, laissant derrière lui un pays dont la reprise économique est fragile. Le dernier indicateur de la production industrielle (+8% m/m) a augmenté pour un deuxième mois consécutif et à un rythme record, tandis que les ventes au détail ont diminué (-3,3% m/m) en raison de la faible demande des consommateurs. Pendant ce temps, l'épicentre du coronavirus s'est déplacé vers l'Inde, le pays ayant enregistré sa plus forte augmentation en un jour des nouvelles infections (75 000), tandis que des étudiants de Hong Kong se préparaient à un enseignement en face à face en septembre - ce qui illustre les grandes différences régionales dans la lutte contre le virus.

"Heatmap" des indices PMI Services

	2020							
	J	F	M	A	M	J	J	A
US	53	49	40	27	38	48	50	55
UK	54	53	35	13	29	47	57	60
Euro A	53	53	26	12	31	48	55	50
FR	51	53	27	10	31	51	57	52
GE	54	53	32	16	33	47	56	51
China	54	30	52	53	54	54	54	55

Sources: Bloomberg, Rothschild & Co

Les PMI des services sont des indicateurs économiques dérivés d'enquêtes mensuelles auprès des entreprises (>50= expansion, <50= contraction).



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).