

Commentaire mensuel des marchés



Novembre 2020

Résumé : Performances mensuelles records pour les actions mondiales

Les actions mondiales ont enregistré une performance record en novembre : +12,3 % (en USD), tandis que les obligations d'État ont affiché une performance mitigée de +0,1 % (en USD). Parmi les principaux événements, citons :

- Les espoirs de vaccins déclenchant un large rallye des marchés ;
- L'incertitude électorale aux États-Unis s'est dissipée avec la victoire de Biden ;
- Les contaminations en Europe ont diminué en réaction aux mesures nationales de confinement.

L'exubérance des investisseurs a prévalu en novembre, alors que des essais positifs de vaccins, réalisés par les groupes pharmaceutiques Pfizer-BioNTech, Moderna et AstraZeneca -et la vitesse relative à laquelle ils semblent prêts à être distribués-, ont conduit à une reprise des actifs à risque. Au sein des devises, les "valeurs refuges" telles que l'USD, le CHF et le JPY ont chuté à mesure que l'aversion au risque d'octobre s'est inversée, tandis que les devises des marchés émergents ont connu une forte dynamique. Suivant un schéma similaire, l'or (-5,4%) et la volatilité implicite (VIX, -45,9%) ont chuté, tandis que le pétrole (Brent, +27%) a fortement rebondi sur les perspectives de reprise de l'activité économique l'année prochaine.

ÉTATS-UNIS : Optimisme électoral, Congrès divisé, impasse des mesures de relance

Outre les espoirs de vaccins, une victoire décisive pour le président élu Joe Biden, la décision (éventuelle) du président Trump d'entamer la transition du pouvoir et la perspective d'un Congrès divisé (sous réserve des sièges de Géorgie à pourvoir en janvier), ont contribué à renforcer le sentiment du marché. Au cours du mois, la dynamique économique s'est poursuivie, bien qu'à un rythme réduit, l'épidémie aux États-Unis n'étant pas encore maîtrisée (New York a fermé ses écoles publiques). L'industrie manufacturière (ISM) a ralenti mais est restée fermement en territoire d'expansion (57,5), les ventes au détail ont augmenté (+0,3 % m/m) et le logement est resté soutenu par des taux d'intérêt historiquement bas. Sur le front de l'emploi, la moyenne des demandes de chômage sur 4 semaines a augmenté au cours de la semaine se terminant le 21 novembre et a inversé la tendance baissière précédente. En matière de relance, le secrétaire au Trésor Mnuchin a annoncé l'expiration de plusieurs programmes de prêts d'urgence de la Fed à la fin de l'année, une décision à laquelle s'oppose la Banque centrale américaine.

Europe : Les contaminations réagissent aux restrictions, le budget de l'UE est dans l'impasse

Les taux de contamination ont eu tendance à baisser dans toute l'Europe, en réponse à des mesures plus strictes, bien que l'Allemagne ait prolongé son confinement partiel jusqu'au 20 décembre, les infections restant obstinément élevées. Malgré la baisse du climat économique (87,6) et les couvre-feux, les actions européennes ont fortement rebondi (+18 %), les secteurs auparavant peu performants en 2020 (énergie, finance, industrie) ayant regagné un peu du terrain perdu. L'indice PMI manufacturier de la zone euro a offert un tableau mitigé à 53,8, reflétant la poursuite de la dynamique de l'activité industrielle. L'enquête allemande a surpassé ses homologues régionaux à 57,8, tandis que les PMI du secteur des services dans toute la région ont marqué un creux de six mois dans le contexte des nouvelles restrictions de la Covid-19. Les commentaires de la BCE et le compte-rendu de la réunion d'octobre ont renforcé les attentes d'un nouvel assouplissement en décembre, avec une baisse des prix à la consommation (-0,3 % en g.a.). Pendant

Synthèse des marchés (perf. totale en devise locale)

Obligations	Rendt	1 m %	1 an %
US 10 ans	0.84%	0.3%	9.5%
UK 10 ans	0.30%	-0.4%	3.4%
Suisse 10 ans	-0.52%	-0.2%	-0.8%
Allemagne 10 ans	-0.57%	-0.5%	1.4%
IG monde (couv. \$)	1.40%	2.2%	8.0%
HY monde (couv. \$)	4.91%	4.5%	6.0%

Indices boursiers	Niveau	1 m %	1 an %
S&P 500	3'622	10.9%	17.4%
MSCI UK	10'470	13.1%	-13.5%
SMI	10'476	9.4%	3.3%
Eurostoxx 50	3'493	18.1%	-3.1%
Nikkei	26'434	15.0%	15.7%
Hang Seng	26'341	9.4%	3.3%
MSCI World (Icl)	296	11.4%	12.9%
MSCI World (\$)	314	12.3%	15.0%

Devises (taux nominal pondéré par les échanges)

Dollar américain	-2.5%	-3.4%
Euro	-0.0%	6.1%
Yen	-1.4%	0.8%
Livre sterling	0.8%	-1.7%
Franc suisse	-1.1%	5.1%
Yuan chinois	-0.0%	3.8%

Autres	Niveau	1 m %	1 an %
VIX	38.0	-45.9%	63.0%
Brent (\$/b)	37.5	27.0%	-23.8%
Or (\$/once)	1'879	-5.4%	21.4%



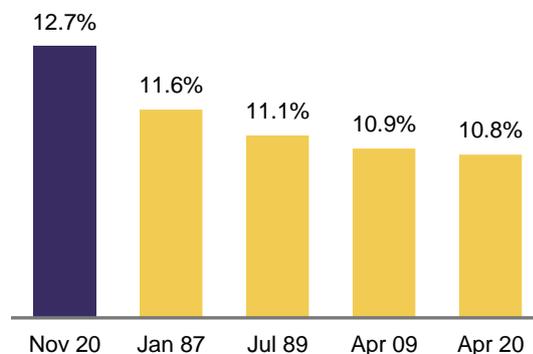
ce temps, la Pologne et la Hongrie ont menacé d'apposer leur veto au fond européen de lutte contre la pandémie.

Asie : La force de l'industrie chinoise, le RCEP, le rebond du Japon

La dynamique économique de la Chine s'est poursuivie en novembre : l'activité industrielle a connu son plus fort taux de croissance en plus de trois ans (52,1), les services ont crû pour le neuvième mois consécutif (56,4), tandis que la confiance des consommateurs et la consommation se sont encore redressées. Couvrant près d'un tiers du PIB mondial, la Chine et 14 autres pays ont signé l'un des plus grands accords de libre-échange de l'histoire, le RCEP. Au Japon, le Nikkei 225 a enregistré son meilleur mois depuis des décennies et les ventes au détail (+6,4 % en glissement annuel) ont connu leur premier mois de croissance depuis février, tandis que l'indice PMI manufacturier a été révisé à la hausse à 49 en novembre.

Actions mondiales : classement des rendements mensuels

Performances du MSCI World (en USD)



Sources: Bloomberg, Rothschild & Co
Données au 30.11.2020



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).