

Commentaire mensuel des marchés



Décembre 2020

Résumé : L'appétit pour le risque renforcé par des nouvelles positives sur les vaccins

Les actions mondiales ont poursuivi leur marche à la hausse en décembre, avec un rendement de +4,6 % (en USD), parallèlement aux obligations d'État, +0,2 % (en USD). Parmi les principaux événements, citons :

- La deuxième vague durable et l'approbation de nouveaux vaccins ;
- La poursuite de la relance budgétaire américaine ;
- L'approbation du fonds de relance européen et la conclusion des négociations sur le Brexit.

L'appétit pour le risque est resté très élevé en décembre, les actions, menées par les marchés émergents, ayant progressé jusqu'à la fin de l'année. Les écarts de crédit se sont encore resserrés, les rendements des entreprises bien notées ("Investment Grade") ayant atteint des niveaux historiquement bas. Les métaux précieux ont retrouvé leur équilibre, l'or ayant fortement progressé aux côtés de l'argent, et le Bitcoin a conclu une année record (+296 %) et clôturé à 28 587 USD. Le pétrole est revenu au-dessus de 50 USD le baril après que l'OPEP+ a signalé qu'elle pourrait repousser une hausse de la production prévue en janvier.

ÉTATS-UNIS : Président élu, relance COVID, record d'introductions en bourse en 2020

Malgré les efforts continus du président Trump pour délégitimer le résultat de l'élection, le Collège électoral a officiellement déclaré Joe Biden comme président élu à la mi-décembre. Pendant ce temps, face aux développements de la COVID, l'économie américaine a maintenu son élan en décembre : la composante "nouvelles commandes" de l'ISM manufacturier PMI a atteint 67,9 (plus haut niveau depuis 2003). Cela dit, un certain affaiblissement du marché du travail était apparent, la moyenne des demandes hebdomadaires de prestations de chômage ayant augmenté pour atteindre 903 000 en décembre (contre 757 000 en novembre). Un projet de loi de relance bipartisan a été adopté à la fin du mois : le paquet de 900 milliards de USD (4,3 % du PIB) comprend 600 USD en espèces et des allocations de chômage élargies. Enfin, parallèlement à la vigueur des cours, les nouvelles introductions boursières américaines ont terminé l'année sur une note positive, avec 67 milliards de USD levés au dernier trimestre de l'année, un certain nombre d'entreprises se présentant sur le marché pour la première fois (notamment DoorDash et Airbnb).

Europe : Dynamique manufacturière, veto évité, dénouement du Brexit ?

Alors que l'Europe est aux prises avec la deuxième vague de la Covid-19, de nombreux secteurs orientés vers les services sont restés faibles. En revanche, le secteur manufacturier continue de se renforcer, les indices de confiance des directeurs d'achat de la zone Euro et du Royaume-Uni atteignant respectivement 55,2 et 57,5. La Hongrie et la Pologne ont levé leurs objections au prochain budget de l'UE, après que les assurances données par la Commission européenne sur le mécanisme dit de "l'État de droit" ont permis de lever le dernier obstacle au fonds de relance européen. À la dernière minute, le Royaume-Uni et l'UE ont signé l'"accord de commerce et de coopération" (ACC), mettant fin à quatre années de négociations autour du Brexit. Cet accord crée une zone de libre-échange pour les marchandises, ce qui permet de poursuivre le libre-échange tarifaire, mais met un terme à la libre circulation des personnes. De nombreux domaines non résolus -notamment le commerce des services- doivent encore être réglés.

Synthèse des marchés (perf. totale en devise locale)

Obligations	Rendt	1 m %	1 an %
US 10 ans	0.91%	-0.3%	10.0%
UK 10 ans	0.20%	1.0%	5.4%
Suisse 10 ans	-0.55%	0.2%	0.4%
Allemagne 10 ans	-0.57%	-0.0%	2.7%
IG monde (couv. \$)	1.34%	0.5%	8.3%
HY monde (couv. \$)	4.47%	2.0%	5.7%

Indices boursiers	Niveau	1 m %	1 an %
S&P 500	3,756	3.8%	18.4%
MSCI UK	10,785	3.0%	-13.2%
SMI	10,704	2.2%	4.3%
Eurostoxx 50	3,553	1.8%	-2.6%
Nikkei	27,444	3.9%	18.2%
Hang Seng	27,231	3.4%	-0.2%
MSCI World (Icl)	307	3.8%	14.2%
MSCI World (\$)	328	4.6%	16.3%

Devises (taux nominal pondéré par les échanges)

Dollar américain	-1.5%	-2.6%
Euro	1.0%	5.6%
Yen	0.0%	0.4%
Livre sterling	0.3%	-1.8%
Franc suisse	0.9%	3.0%
Yuan chinois	-1.1%	1.0%

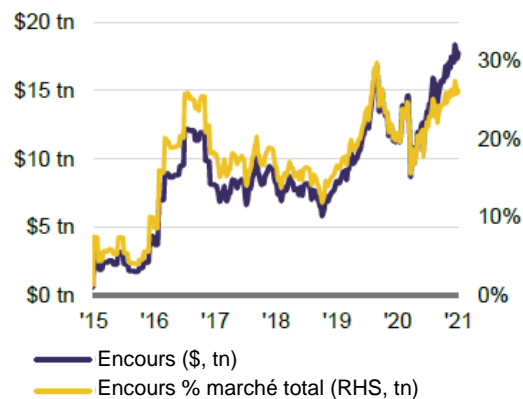
Autres	Niveau	1 m %	1 an %
VIX	22.8	10.6%	65.1%
Brent (\$/b)	51.8	8.8%	-21.5%
Or (\$/once)	1,894	6.5%	24.4%



RdM : Le Japon se relance, la Chine progresse, la Turquie monte ses taux

La reprise du Japon s'est poursuivie en décembre, l'enquête optimiste de Tankan auprès des grands fabricants (-10) ayant dépassé les attentes. Face à une deuxième vague et à de nouvelles mesures restrictives, le Premier ministre japonais a annoncé un nouveau paquet fiscal de 700 milliards de USD (15 % du PIB), comprenant des dépenses directes, des garanties de prêts et des initiatives "vertes". Pendant ce temps, la Chine, qui n'a signalé que 3 061 nouveaux cas de COVID-19 en décembre (contre 6,4 millions aux États-Unis), connaît également une croissance respectable : le PMI manufacturier officiel (53 en décembre) a augmenté pendant huit mois consécutifs. La livre turque était l'une des devises les plus faibles en 2020 (-19 % par rapport à l'USD) et cela, parallèlement à la croissance rapide du crédit, a entraîné une inflation intérieure à deux chiffres. La banque centrale turque, sous sa nouvelle direction, a réagi en augmentant les taux d'intérêt de 200 points de base, à 17 % ; l'économie est confrontée à un début difficile en 2021.

Encours de la dette à rendement négatif



Sources: Bloomberg, Rothschild & Co
Données au 31.12.2020



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).