



Juillet 2021



Résumé : Les marchés d'actions ont continué à progresser alors que les rendements obligataires ont baissé

Les actions mondiales ont terminé le mois en hausse de 0,7 % (en USD), malgré une forte baisse des marchés asiatiques. Les obligations d'État ont également progressé de +1,4 % (en USD, sans couverture). Les principaux événements ont été les suivants :

- Les rendements obligataires ont continué à baisser malgré la hausse de l'inflation.
- Les actions américaines ont tiré les marchés boursiers mondiaux à la hausse, grâce à de solides bénéfices trimestriels.
- La tonalité des discours des banques centrales reste la même, pour l'instant.

Le variant Delta est resté au centre de l'attention, les taux d'infection ayant augmenté aux États-Unis et dans certaines régions d'Asie, où des restrictions ont été réintroduites. Les marchés actions mondiaux ont toutefois poursuivi leur trajectoire ascendante, les actions américaines atteignant de nouveaux sommets, soutenues par de solides résultats au deuxième trimestre et des révisions positives des bénéfices futurs. En revanche, les actions chinoises ont subi une correction à la fin du mois, Pékin ayant imposé de nouvelles restrictions au secteur de l'éducation privée. Les rendements obligataires ont continué de baisser, malgré une inflation supérieure aux attentes, sous l'effet des rendements réels. Par ailleurs, le bitcoin a connu une forte volatilité au cours du mois, pour finir en hausse de 20,1 %. Parmi les métaux précieux, l'or a augmenté de 2,5 %, tandis que l'argent a baissé de 2,4 %.

États-Unis : l'inflation atteint son plus haut niveau depuis 13 ans, le plan d'infrastructure de Biden progresse.

L'économie américaine a affiché une croissance annualisée de 6,5 % au deuxième trimestre et aurait été nettement plus forte sans un nouveau déstockage et des goulets d'étranglement. Les enquêtes préliminaires auprès des entreprises sont restées fermement expansionnistes en juillet. Entre-temps, ces goulets d'étranglement de l'offre, qui reflètent la réouverture inégale de l'économie, ont poussé l'inflation à la hausse pour le troisième mois consécutif en juin, pour atteindre son plus haut niveau depuis 13 ans (+5,4 % en glissement annuel, contre 5 % en mai). Les obligations ont continué à faire abstraction du pic d'inflation actuel, le considérant comme largement transitoire : les rendements ont baissé et la courbe des taux s'est encore aplatie. Les obligations ont été aidées par la Fed qui est restée très accommodante, laissant les taux inchangés et poursuivant son programme d'achat d'obligations à un rythme inchangé. Cependant, la Fed a discuté d'un éventuel *tapering* (réduction de son programme d'achat d'actifs), mais les détails concernant le moment et le montant n'ont manifestement pas encore été décidés. Sur le plan fiscal, M. Biden a reçu l'approbation des deux partis pour 500 milliards de dollars de son programme d'infrastructure, alors que les négociations finales se poursuivent au Congrès. Pendant ce temps, les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine sont restées dans l'impasse.

Europe : L'activité commerciale de la zone euro bondit, la BCE révisé son objectif d'inflation

Le mois de juillet a vu la levée complète des restrictions Covid-19 au Royaume-Uni, tandis que les taux de contagion semblent s'être stabilisés. Le Royaume-Uni est en passe d'enregistrer un fort rebond de sa croissance au deuxième trimestre, et le FMI a revu à la

Synthèse des marchés (au 31/07/2021 en monnaie locale)

Obligations	Rend.	1m %	1 an %
US 10 ans	1.22%	2.0%	-1.4%
UK 10 ans	0.57%	1.2%	-2.6%
Suisse 10 ans	-0.37%	1.2%	-0.7%
Allemagne 10 ans	-0.46%	1.9%	-0.4%
IG monde (couv. \$)	1.46%	1.3%	0.4%
HY monde (couv. \$)	4.40%	0.1%	2.8%

Indices boursiers	Niveau	1m %	1 an %
MSCI World (\$)	371	0.7%	13.1%
S&P 500	4,395	2.4%	18.0%
MSCI UK	12,040	0.3%	11.6%
SMI	12,117	1.5%	16.3%
Eurostoxx 50	4,089	0.8%	17.5%
DAX	15,544	0.1%	13.3%
CAC	6,613	1.6%	21.5%
Hang Seng	25,961	-9.6%	-2.9%
MSCI EM (\$)	625	-6.7%	0.2%

Devises (taux nominal pondéré par les échanges)			
Dollar américain		0.9%	4.2%
Euro		0.2%	-1.5%
Yen		1.3%	-5.9%
Livre Sterling		0.7%	4.4%
Franc Suisse		1.9%	-1.9%
Yuan chinois		-0.6%	0.5%

Commodities	Niveau	1M %	YTD %
Or (\$/once)	1,814	2.5%	-4.4%
Brent (\$/b)	76	1.6%	47.4%
Cuivre (\$/lbs)	9,701	3.7%	25.2%

Source: Bloomberg, Rothschild & Co, valeurs au 31 juillet 2021

Estimations des bénéfices du S&P 500 révisées à la hausse



Source: SPG Global, Rothschild & Co, au 31 juillet 2021



hausse ses estimations de croissance pour l'ensemble de l'année, à 7 %. L'activité commerciale de la zone euro a rebondi à son rythme le plus élevé depuis 15 ans, grâce à la libération de la demande refoulée et à l'assouplissement des restrictions. Sur le plan politique monétaire, la BCE a maintenu ses taux inchangés, mais a revu son objectif d'inflation à la hausse, à 2 %. La BoE a laissé ses taux inchangés. En ce qui concerne le Brexit, le Royaume-Uni a appelé à une renégociation du protocole d'Irlande du Nord pour permettre une circulation plus libre des marchandises à travers les frontières.

Reste du monde : La contagion augmente, la demande mondiale reste forte, la Chine sévit.

L'Australie a réimposé un confinement de quatre semaines en raison de l'augmentation des cas du variant Delta, tandis qu'un déploiement plus lent du vaccin a entraîné un nombre record d'infections en Corée du Sud et en Thaïlande. Pour l'instant, du moins, l'impact sur la croissance semble limité : les exportations sud-coréennes - un baromètre largement utilisé du commerce mondial - ont augmenté de 30% au cours des trois premières semaines de juillet. L'inflation des prix à la production en Chine a ralenti suite à l'intervention du gouvernement le mois dernier pour stabiliser les prix des matières premières. Dans le même temps, les risques réglementaires ont continué de peser sur les actions chinoises, les autorités de Pékin imposant de nouvelles restrictions aux industries en plein essor. Afin de contenir le ralentissement de l'économie, la PBOC a injecté des liquidités à court terme sur le marché.

Wealth Insights

Pour en savoir plus sur nos dernières perspectives, veuillez consulter notre [page](#) Wealth Insights.



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).