

Commentaire mensuel des marchés



Novembre 2021



Résumé : Mode "risk-off" à cause du nouveau variant du coronavirus

Après avoir atteint de nouveaux sommets à la mi-novembre, les actions mondiales ont été mises sous pression et ont perdu 2,4 % au cours du mois (en USD), tandis que les obligations d'État ont été recherchées et ont gagné 1,1 % (en USD, sans couverture). Les principaux événements sont les suivants :

- Un nouveau variant du coronavirus omicron alimente les craintes d'un ralentissement économique mondial ;
- Les investisseurs se détournent des actifs à risque et des secteurs exposés à la pandémie ;
- Les marchés ont revu à la baisse leurs prévisions de hausse des taux d'intérêt malgré une nouvelle augmentation de l'inflation.

Début novembre, l'augmentation des taux d'infection par le virus covid-19 en Europe a alimenté les craintes d'une recrudescence des restrictions sociales et d'un ralentissement économique. Le sentiment des investisseurs est ensuite devenu baissier, avec une chute des marchés boursiers fin novembre, alors qu'un nouveau variant hautement contagieux de covid-19, omicron, identifié en Afrique du Sud, a commencé à se propager. Les investisseurs craignent que les vaccins ne soient moins efficaces contre ce variant. En outre, les signaux contradictoires des banques centrales ont alimenté la volatilité. Alors que de nouvelles hausses de l'inflation soutiennent le plan de la Fed visant à resserrer la politique monétaire et à réduire plus rapidement les programmes d'achat d'actifs, la montée d'omicron et les effets économiques négatifs potentiels favorisent une politique plus souple. Au cours du mois, ce sont les actions européennes et asiatiques qui ont le plus chuté, tandis que les valeurs refuges telles que les obligations d'État de première qualité et les devises comme le USD et le yen ont augmenté. Les spreads de crédit se sont élargis et le prix du pétrole est tombé à 70 USD le baril (Brent) en raison des inquiétudes économiques. L'or a terminé le mois à peu près étable.

États-Unis : Données économiques robustes, taux d'inflation élevé et risque de fermeture de l'économie.

L'indice composite Markit US PMI a légèrement baissé en novembre, passant de 57,6 à 56,5 (manufacturier 59,1 contre 58,4 et services 57,0 contre 58,7), ce qui indique que la croissance reste forte, mais à un rythme légèrement inférieur. Les prix ont continué à augmenter rapidement, le taux d'inflation d'octobre ayant atteint 6,2 % en glissement annuel, dans un contexte de pénurie de l'offre et d'offres d'emploi non satisfaites. Le taux de chômage d'octobre est tombé à 4,6 %. Alors même que la nouvelle du variant omicron de la covid-19 était connue, le président de la Fed, Jerome Powell, a mis en garde contre une éventuelle accélération de la réduction des achats d'actifs pour lutter contre les taux d'inflation, ce qui a ébranlé les investisseurs. Dans le même temps, le Congrès américain a approuvé un accord de financement temporaire qui repousse la menace d'une fermeture du gouvernement de décembre à février.

Europe : Données PMI solides, l'inflation continue d'augmenter, nouveau gouvernement allemand

L'indice composite Markit PMI de la zone Euro a atteint 55,8 en novembre, contre 54,2 en octobre - son plus bas niveau en six mois -, ce qui témoigne de la poursuite d'une forte croissance (comme aux États-Unis). L'inflation des prix à la consommation dans la zone Euro s'est accélérée pour atteindre 4,9 % en glissement annuel, le taux le plus élevé depuis juillet 1991. L'inflation de base a grimpé à 2,6 %, le taux le plus élevé depuis 2002, accroissant la pression sur la BCE, qui est néanmoins restée publiquement pessimiste. En Allemagne,

Synthèse des marchés (au 30/11/2021 en monnaie locale)

Obligations	Rend.	1 m %	1 an %
US 10 ans	1.45%	1.1%	-2.8%
UK 10 ans	0.81%	1.9%	-3.8%
Suisse 10 ans	-0.23%	1.8%	-2.0%
Allemagne 10 ans	-0.35%	2.2%	-1.4%
IG monde (couv. \$)	1.83%	0.2%	-0.7%
HY monde (couv. \$)	5.38%	-1.4%	0.9%

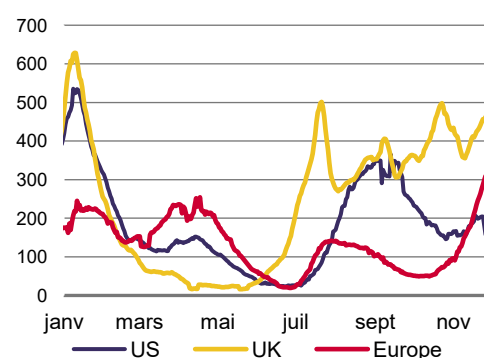
Indices boursiers	Niveau	1 m %	1 an %
MSCI World (\$)	374	-2.4%	14.0%
S&P 500	4,567	-0.7%	23.2%
MSCI UK	12,306	-1.9%	14.1%
SMI	12,160	0.4%	16.9%
Eurostoxx 50	4,063	-4.3%	17.3%
DAX	15,100	-3.8%	10.1%
CAC	6,721	-1.5%	23.9%
Hang Seng	23,475	-7.4%	-11.6%
MSCI EM (\$)	597	-4.1%	-4.3%

Devises (taux nominal pondéré par les échanges)			
Dollar américain		1.6%	3.8%
Euro		-0.1%	-2.9%
Yen		1.9%	-6.3%
Livre sterling		-1.0%	4.3%
Franc suisse		1.4%	1.5%
Yuan chinois		1.6%	8.4%

Autres	Niveau	1 m %	1 an %
Or (\$/once)	1,775	-0.5%	-6.5%
Brent (\$/b)	70.57	-16.4%	36.2%
Cuivre (\$/t)	9,516	-3.0%	22.8%

Source : Bloomberg, Rothschild & Co

Cas de COVID-19 (pour 100,000 habitants)



Source: Bloomberg, Rothschild & Co; 01/01/2021 - 30/11/2021



le premier gouvernement fédéral de coalition "feux tricolores" a été formé sous la direction d'Olaf Scholz.

Reste du monde : La croissance de la Chine s'accélère, l'économie du Japon se redresse et la livre turque s'effondre

La production industrielle de la Chine a augmenté de 3,5 % en glissement annuel en octobre et les ventes au détail de la Chine ont augmenté de 4,9 % en glissement annuel, une expansion légèrement plus forte qu'auparavant, mais reflétant également les freins pour contrôler les épidémies de covid-19 et les pénuries d'approvisionnement. L'indice PMI composite du Japon a augmenté à 52,5 en novembre (contre 50,7), indiquant le plus fort rythme de croissance depuis octobre 2018. La reprise est soutenue par l'assouplissement des restrictions covid-19 et l'envolée des taux de vaccination. L'économie indienne a progressé de 8,4 % en glissement annuel au troisième trimestre, soit le quatrième trimestre consécutif d'expansion. La livre turque s'est effondrée, touchant un plus bas historique par rapport au dollar américain. La chute a eu lieu après que le président turc Erdogan a défendu la poursuite de la réduction des taux d'intérêt par sa banque centrale, alors que l'inflation frôle les 20 %. Les tensions géopolitiques entre la Chine et Taïwan se sont intensifiées en novembre, des avions de l'armée de l'air chinoise ayant à nouveau pénétré dans la zone d'identification de la défense aérienne de Taïwan.

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