

# UNE JOURNÉE SUR LES MARCHÉS

Vendredi 3 Juillet 2020

## MARKET MONITOR



## MARCHES ACTIONS/ TAUX/ MATIERES PREMIERES

### MARCHÉS ACTIONS

Les Bourses européennes ont terminé en forte hausse jeudi, saluant ainsi les chiffres supérieurs aux attentes de l'emploi aux Etats-Unis qui renforcent la confiance des investisseurs dans la reprise économique et relèguent au moins provisoirement au second plan les inquiétudes liées à la crise sanitaire. **À Paris, le CAC 40 a fini la journée au plus haut depuis le 10 juin.**

Les statistiques américaines meilleures qu'attendu ainsi que les indicateurs suggèrent une reprise soutenue de l'activité économique. L'espoir d'un vaccin contre le Covid-19 après l'annonce par Pfizer et la biotech allemande BioNTech de premiers résultats positifs d'un candidat vaccin contre le Covid-19, a ravivé le moral des investisseurs.

En Europe, la hausse quasi générale des actions a surtout profité aux secteurs cycliques, les plus sensibles à l'évolution de la confiance des investisseurs dans la reprise. L'indice Stoxx des banques a ainsi gagné 4,27% sur la journée, celui de l'automobile 3,4% et celui du transport et du tourisme 2,54%.

Jeudi matin, la Bourse de Hong Kong, qui était fermée la veille, a bondi de 2,85% à 25.124,19 points, dopée par son puissant secteur immobilier, faisant le pari que la nouvelle loi ramènera la stabilité dans la métropole financière, marquée l'an dernier par des manifestations pro-démocratie ayant parfois dégénéré. Les menaces de nouvelles représailles de Washington contre Pékin après le vote de cette loi controversée n'ont pas fait trembler non plus les marchés de Chine continentale : Shanghai a gagné 2,13% à 3.090,57 points et Shenzhen 1,25% à 2.016,05 points. L'indice vedette Nikkei a progressé de 0,11% seulement à 22.145,96 points, et l'indice TOPIX de 0,27% à 1.542,76 points.

### Performance des indices actions européens sur la journée :

- EURO STOXX 50 : +2,84% (3.320 pts)
- FTSE 100 : +1,34% (6.240 pts)
- CAC 40 : +2,49% (5.049 pts)
- DAX 30 : +2,86% (12.608 pts)
- IBEX 35 : +3,75% (7.498 pts)
- FTSE MIB : +2,88% (19.886 pts)

La Bourse de New York a fini en hausse hier soir cependant les gains ont toutefois été limités par la flambée des cas de contamination au coronavirus aux États-Unis qui fait planer un doute sur la viabilité de cette reprise économique. **Sur l'ensemble de cette semaine raccourcie, le Dow Jones et le S&P 500 ont gagné 4% et le Nasdaq 4,6%** La capitalisation boursière des **FANGMAN** combinée atteint **6.750Mds\$, c'est plus que le PIB de l'Allemagne et du Royaume Uni combinés.**

**Tesla a continué sa course en avant avec un bond de près de 8%** et un nouveau record du prix de l'action, à 1,208.66\$. **La valeur boursière de Tesla s'est établie à 207,7 milliards de dollars, plus que les 202,5 milliards de dollars de Toyota.** Il n'aura fallu que quelques mois à Tesla pour doubler sa capitalisation boursière qui avait atteint 100 milliards de dollars le 22 janvier et pourtant Tesla produit 20x moins de véhicules que son rival japonais. Le constructeur de véhicules électriques haut de gamme a par ailleurs livré un peu plus de 90.000 voitures au 2e trimestre, dépassant largement les attentes du marché.

- **S&P 500 : +0,45% (3.130 pts)**
- **NASDAQ : +0,52% (10.207 pts)**
- **DOW JONES : +0,36% (25.827pts)**

### MARCHÉS TAUX

L'OAT se détend fortement de -5,5 pbs à -0,11%, le Bund qui ne cède aussi que -3 pbs à -0,43%. C'est la démonstration du retour de l'appétit pour le risque qui favorise très clairement les dettes souveraines du Sud : **La preuve avec les -5,5 pbs sur les Bonos à 0,45% et les -6,7 pbs sur les BTP italiens à 1,27%. Mais le plus paradoxal, c'est la détente des T-Bonds US à 0,67%** alors que les créations d'emplois ont explosé en juin à 4,8 millions. **Enfin, le Gilts se détend de -3 pbs vers 0,18 %** alors que les derniers pourparlers sur le Brexit avec l'UE aboutissent au constat qu'il existe toujours des divergences nombreuses et profondes.

- **10 ans allemand : -0,43%**
- **10 ans anglais : 0,18%**
- **10 ans américain : 0,67%**
- **10 ans français : -0,11%**
- **10 ans italien : 1,27%**
- **10 ans espagnol : 0,45%**
- **10 ans portugais : 0,43%**

### MATIERES PREMIERES

Les chiffres de l'emploi américain ont conforté la tendance haussière des marchés pétroliers à l'œuvre depuis l'annonce mercredi d'une forte baisse des stocks de brut aux Etats-Unis. **Le Brent gagne 1,19% à 42,53\$ le baril après un pic à 42,95 et le WTI 0,73% à 40,11\$.**

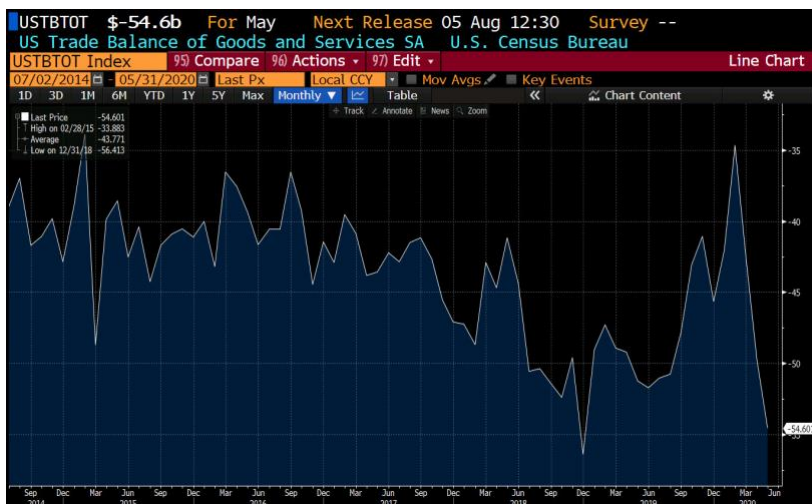
## MACROECONOMIE

---

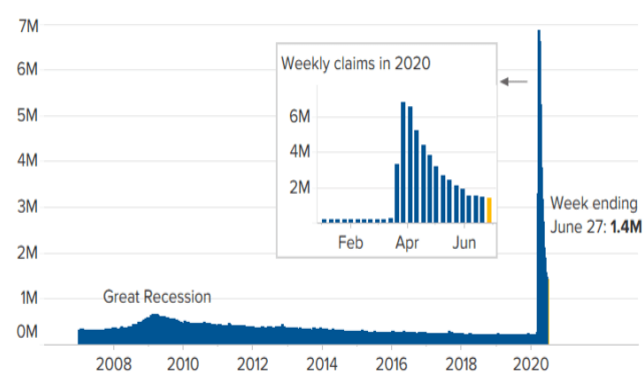
### ETATS-UNIS

- **L'économie américaine a créé 4,8 millions d'emplois en juin dans le secteur non agricole (NFP), à comparer avec un consensus Reuters de +3 millions de postes et 2,699 millions d'emplois créés en mai (chiffre révisé de 2,509 millions), c'est le meilleur mois de l'histoire en termes de créations d'emplois non-agricoles.**

- Le taux de chômage est sorti mieux que prévu à **11,1%** (prévu à 12,3%). De plus, le salaire horaire moyen a progressé de **5% sur un an**, contre une attente de +5,3%. Il avait augmenté de 6,6% en mai.
- Le taux de participation à la force de travail a lui progressé plus que prévu à **61,5%** contre **61,1%** en consensus.
- La balance commerciale est ressortie à **-54,6 milliards de dollars en mai 2020** (graphique 1), contre **-49,8 milliards de dollars en avril** (chiffre révisé de **-49,4 milliards**). Le consensus Reuters tablait sur - 53 milliards de dollars pour le mois de mai.
- Les inscriptions hebdomadaires au chômage ressortent à **1,427 million** après **1,482 million** (révisés de 1,48 million) la semaine passée. Les analystes tablaient sur **1,355 million**. Le nombre total d'inscrits depuis la dernière semaine de mars s'élève à plus de 48 millions de personnes (graphique 2).



Initial claims for unemployment insurance



SOURCE: Department of Labor. Data is seasonally adjusted. Data through June 27, 2020.



(1) ETATS- UNIS : Balance commerciale, creusement du déficit commercial en mai

(2) ETATS- UNIS : Les inscriptions hebdomadaires au chômage légèrement au-dessus des attentes

## ZONE EURO

- En mai 2020, le taux de chômage corrigé des variations saisonnières s'est établi à **7,4%** dans la zone euro, en hausse par rapport au taux de 7,3% d'avril, d'après Eurostat. Eurostat estime qu'en mai, 14,366 millions de personnes étaient au chômage dans l'UE, dont 12,146 millions dans la zone euro. Par rapport à avril, le nombre de chômeurs a augmenté de **253.000** dans l'UE et de **159.000** dans la zone euro.
- Les prix à la production en Zone Euro ont reculé de **0,6%** en mai sur un mois, contre **-2%** en avril. Le consensus attendait **-0,5%**. En rythme annuel, ils ont chuté de 5%, contre un consensus à **-4,8%** et un mois précédent à **-4,5%**.

## FED

Les minutes du comité du 10 juin montrent que les membres du FOMC sont conscients qu'ils vont devoir dans les prochains mois préciser leur stratégie de politique monétaire de long terme. **Ils ont notamment eu une longue conversation sur les avantages et les inconvénients de la forward guidance, du contrôle de la courbe des taux et du QE, mais sans réellement trancher :**

- Sur la *forward guidance*, la formulation devrait changer prochainement, en la faisant davantage dépendre des conditions économiques ou en la liant à une date future,
- Sur le contrôle de la courbe des taux, les membres du FOMC jugent que l'exemple historique le plus pertinent pour les US est celui de la RBA (ciblage du taux 3 ans à 0,25%) mais qu'une telle politique n'est pas nécessairement utile si la forward guidance est crédible.

## CANADA

Le PMI Manufacturier du Canada a progressé passant de 40,6 à Mai à 47,8 pour juin.

## LES INDICATEURS MACROECONOMIQUES DE VENDREDI

---

Pour la **journée de vendredi**, nous aurons les **indices PMI composite en Chine, suivi de la publication des indices PMI servies en Espagne, Italie, France, Allemagne, Royaume-Uni et finalement dans la Zone Euro**. Demain aucun chiffre économique est attendu aux Etats-Unis et les marchés y seront fermés en raison de la fête nationale américaine du 4 juillet (*Independance Day*).

## L'ANALYSE DE L'EXPERT

---

Depuis ces dernières semaines, nous connaissons des séances assez volatiles et les indices actions continuent de monter. L'espoir d'une reprise économique ainsi que la mise en place d'un vaccin contre le coronavirus mettent au second plan les craintes d'une deuxième vague de coronavirus, les tensions géopolitiques que nous connaissons (US/CHINE, INDE/CHINE...) ainsi que les craintes d'un *no-deal* concernant le Brexit. Certes, les indicateurs macroéconomiques s'améliorent (PMI, ISM, production industrielle et vente au détail) mais cela est à relativiser car nous avons atteint un point bas en mars dernier et ces derniers ne peuvent que s'apprécier en raison du déconfinement.

Sur les marchés actions, nous pensons qu'il serait préférable d'augmenter l'exposition action au secteur technologique, énergétique, industriel, bancaire et il serait tout même aussi intéressant d'investir dans des valeurs dans le secteur de la santé et de la défense. Nous pensons qu'il est souhaitable de surpondérer majoritairement les actions d'Europe et des Etats-Unis.

Pour le marché des taux, nous pensons que si la reprise économique persiste et si les chiffres économiques continuent de s'améliorer nous pensons que les taux 10 ans allemands et américains s'écarteront sur le long terme (Fin T3- T4 2020) cependant nous conservons notre vue longue sur les taux des pays périphériques d'Europe.

Pour les marchés FX, il serait préférable de couvrir ses positions en USD en vue d'une remontée de l'euro. Et enfin sur les marchés des matières premières, nous repassons positif pour le Pétrole, le Cuivre, le Zinc et le Fer.

[Source: Ft.com/Reuters/Bloomberg/Investing/Daily FX/Deusch Bank/Boursorama/JP Morgan](#)

## DISCLAIMER

---

*Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information. Financial Networking Group décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.*

*Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos.*

*Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel.*