

UNE JOURNÉE SUR LES MARCHÉS

Vendredi 20 Novembre 2020

MARKET MONITOR



MARCHES ACTIONS/ TAUX/ MATIÈRES PREMIÈRES

MARCHÉS ACTIONS

Les indices actions européens ont terminé en repli jeudi en raison des inquiétudes liées à la crise sanitaire et à cause des mauvaises statistiques américaines, prenant le pas sur les espoirs de vaccin.

En France, le nombre de malades hospitalisés a reculé pour le deuxième jour d'affilée mais le gouvernement a souligné mercredi que le déconfinement était encore loin. Le Royaume-Uni a enregistré 22.915 nouveaux cas de contamination par le coronavirus au cours des dernières 24 heures. Ces nouvelles ravivent les craintes de nouvelles conséquences de la pandémie sur l'économie.

La présidente de la Banque centrale européenne (BCE), Christine Lagarde, a exhorté jeudi les chefs d'État et de gouvernement de l'Union à sortir de l'impasse sur le budget de l'Union européenne afin de limiter l'impact économique de la deuxième vague de la pandémie de coronavirus. Le fonds de relance de 750 milliards d'euros élaboré par l'UE est pour l'instant bloqué par le refus de la Hongrie et de la Pologne de soumettre le versement des aides au respect de l'état de droit, ce qui risque de retarder sa mise en œuvre en l'absence de compromis. La zone euro risque en effet de renouer avec la récession au quatrième trimestre après le rebond enregistré au troisième. Christine Lagarde a d'ailleurs réaffirmé l'engagement de la BCE à assouplir encore sa politique monétaire à l'issue de sa prochaine réunion, le 10 décembre, ce qui pourrait se traduire par une augmentation de ses achats d'obligations sur les marchés et des prêts avantageux supplémentaires accordés aux banques. Elle a ajouté que la BCE devait "préserver" des coûts de financement bas, une formulation qui suggère que la banque centrale ne cherche pas particulièrement à faire baisser le coût du crédit, déjà historiquement bas, mais plutôt à faire en sorte qu'il reste plus longtemps à ce niveau.

ALTICE EUROPE a enregistré au troisième trimestre des résultats meilleurs que prévu et renoué avec la croissance de son chiffre d'affaires, même si son endettement n'a quasiment pas varié et que ses flux de trésorerie se sont taris, a annoncé jeudi le groupe télécoms. A 3,77 milliards d'euros, le chiffre d'affaires affiche une croissance de 3,2% en données publiées et s'établit 100 millions d'euros au-dessus du consensus fourni par l'entreprise.

Jeudi matin en Asie, le NIKKEI a perdu 0,36% à 25.634,34 points tandis que le TOPIX a gagné 0,31% à 1.725,90 points. Le Japon est lui aussi confronté à une accélération de la propagation du virus même si son bilan humain reste relativement bas, la municipalité de Tokyo a déclenché l'alerte maximale et le Premier ministre dit envisager de limiter à quatre personnes les tablées dans les restaurants. A la Bourse de Hong Kong, le HANG SENG a fini dans le rouge (-0,71% à 26.356,97 points) et en Chine, le SHANGHAI COMPOSITE et le SHENZHEN ont gagné 0,47% (3.363,09 pts) et 0,63% (2.275,85 pts).

Performance des indices actions européens sur la journée de jeudi :

- **EURO STOXX 50 : -0,87% (3.451 pts)**
- **FTSE 100 : -0,80% (6.334 pts)**
- **CAC 40 : -0,67% (5.474 pts)**
- **DAX 30 : -0,88% (13.086 pts)**
- **IBEX 35 : -0,64% (7.930 pts)**
- **FTSE MIB : -0,40% (21.536 pts)**

Les indices actions américains ont fini en hausse hier soir, les espoirs d'une reprise des discussions sur un nouveau plan de relance de l'économie l'ayant emporté en fin de séance sur les inquiétudes suscitées par la crise sanitaire. Un peu avant la clôture, Chuck Schumer, président du groupe démocrate au Sénat, a annoncé que son homologue républicain Mitch McConnell avait accepté de reprendre les discussions sur un nouveau plan d'allègement fiscal. Cependant, la montée en flèche du nombre de cas de COVID-19 a toutefois orienté les investisseurs vers des valeurs sûres qui ont fait preuve de leur résistance face à la pandémie.

- **S&P 500 : +0,39% (3.581 pts)**
- **NASDAQ : +0,87% (11.904 pts)**
- **DOW JONES : +0,15% (29.483 pts)**

MARCHÉS TAUX

À la clôture des marchés américains, le T-NOTE finissait en baisse de 3bps à 0,82%. En Europe les taux se sont globalement resserrés : Le BUND a perdu 2bps à -0,57% et les rendements du BONOS, du BTP et de l'OAT se sont détendus de -1bp (à -0,07%), de -3bps (à 0,61%) et de -3bps (à -0,34%).

Rendements des Obligations d'États à 10 ans sur la journée de jeudi :

- 10 ans allemand : -0,57%
- 10 ans anglais : 0,32%
- 10 ans américain : 0,82%
- 10 ans français : -0,34%
- 10 ans italien : 0,61%
- 10 ans espagnol : 0,07%
- 10 ans portugais : 0,03%

MATIÈRES PREMIÈRES

À la clôture des marchés américains, le marché pétrolier reculait alors que les espoirs d'un vaccin ont été éclipsés par l'augmentation des nouveaux cas de coronavirus dans le monde, ce qui entraîne une nouvelle fois des inquiétudes quant aux perspectives de la demande de brut. Le baril de Brent cédait 0,63% à 44,19\$ et le WTI perdait 0,69% à 41,74\$. Depuis le début du mois le WTI et le BRENT sont en hausse de 11,60% et 11,39%.

MACROECONOMIE

ETATS-UNIS

- 742 000 inscriptions au chômage ont été enregistrées (graphique 1) au cours de la semaine du 14 novembre, à comparer avec un consensus de 707 000 et 709 000 la semaine précédente, chiffre révisé de 702 000.
- L'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie est ressorti à 26,3 en novembre. Il a reculé de 6 points, ressortant au-delà du consensus de 22 points.

- L'indice composite des indicateurs avancés, calculé par le Conference Board, s'est inscrit en hausse de **0,7%** le mois dernier, à **108,2**, de façon globalement conforme aux attentes, après des progressions de 0,7% en septembre et de 1,6% en août.

- La « *National Association of Realtors* » a fait état de **6,85 millions de ventes de logements** (graphique 2) anciens en octobre, en progression de 4,3 % par rapport à septembre.



(1) ETATS-UNIS : 742 000 inscriptions hebdomadaires au chômage (Source : Bloomberg)

(2) ETATS-UNIS : 6,85 millions de ventes de logements anciens en octobre (Source : Bloomberg)

TURQUIE

La Banque centrale de Turquie a relevé jeudi son principal taux directeur de **475 points de base, à 15%**, répondant à l'attente d'un changement de politique monétaire après des chamboulements dans l'équipe économique du président Recep Tayyip Erdogan.

INDONESIE

La Banque centrale d'Indonésie (BI) a pris par surprise les spécialistes en abaissant son principal taux directeur. Le taux de prise en pension inversée (reverse repo) à 7 jours a été réduit de **25 points de base à 3,75%** alors que seulement 8 économistes sur 22 interrogés par Reuters anticipaient un assouplissement de la politique monétaire. Ses autres taux ont également été abaissés de **25 points de base, celui de la facilité de dépôt tombant à 3% et celui de la facilité de prêt marginal à 4,5%**.

PHILIPPINE

La banque centrale a également annoncé une baisse de **25bp** de ses trois taux d'intérêt, les ramenant à **2,50%, 2% et 1,50%**. Cette décision n'était pas attendue par le consensus. Mais la priorité de la banque centrale est donnée à la croissance. Le pays est très durement heurté par l'épidémie mais aussi les intempéries, avec plusieurs typhons successifs.

LES INDICATEURS ECONOMIQUES DE LA JOURNEE DE VENDREDI

La journée de vendredi est marquée le matin par la publication du taux préférentiel de prêt de la PBoC en Chine, suivi des chiffres des ventes au détail au Royaume-Uni et des prix à la production en Allemagne. Dans l'après-midi, nous aurons le discours du président de la FED de Dallas (Robert Kaplan) aux Etats-Unis, les ventes au détail et les chiffres du logement au Canada.

L'ANALYSE DE L'EXPERT

Le mois de Novembre a très bien débuté et l'année 2020 semble se diriger vers une meilleure fin avec des nouvelles plus encourageantes sur le plan sanitaire. De ce fait, les indices actions sont en forte hausse (entraînant une rotation sectorielle entre les valeurs *Growth* et *Value*) en raison du regain d'optimisme sur les marchés grâce aux nouvelles de PFIZER et MODERNA annonçant avoir découvert un vaccin efficace contre le coronavirus laissant de côté les craintes concernant le *Brexit*, l'épidémie de COVID-19 et l'impossibilité des américains et des européens de se mettre d'accord sur un plan de relance. Cependant les indicateurs macroéconomiques se sont améliorés mais ont tendance récemment à décevoir et à sortir moins bien que prévu incitant les investisseurs à la prudence et confirmant un manque de vigueur de la reprise économique.

Ainsi, les principaux indices actions ont performé de façon surprenante depuis le début du mois de Novembre : **En effet, le DOW JONES, le S&P 500 et le NASDAQ** sont en hausse respectivement de **+11,25%, de +9,54% et de +9,10% depuis le début du mois**. Même son de cloche en Europe, le regain d'optimisme a fait oublier les récentes mesures de confinement contre le coronavirus et permet aux indices européens d'avoir une hausse bien plus importante qu'aux Etats-Unis. De ce fait, depuis le début novembre, **l'IBEX 35, le FTSE MIB, le CAC 40 l'Euro Stoxx 50, le FTSE 100, le DAX 30** sont en hausse de **+22,91%, de 20%, de +19,16%, de 16,69%, de +13,57% et de +13,24%**.

Sur le marché obligataire, depuis le début du mois, **le T-NOTE baisse de +3bps à 0,84%. Le BUND (-0,57% +5bps), l'OAT (-0,33% +1bp) et le GILT (0,32% : +6bps) s'écartent tandis que le BTP (-11bps : 0,60%) et le BONOS (-7bps : 0,06%) se resserrent**.

La semaine prochaine, sont attendus lundi : les PMIs dans le secteur manufacturier et des services en Europe, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis. Mardi, nous aurons la publication des PIBs du T3 en Allemagne et en France, de l'indice IFO allemand et de l'indice S&P Case-Shiller aux Etats-Unis. Mercredi, sont attendus aux Etats-Unis de nombreux indices : Les commandes de biens durables, les chiffres de l'inflation, le PIB du T3, la balance commerciale, les inscriptions au chômage, les dépenses des ménages, l'indice de Michigan de confiance des consommateurs, les ventes de logements neufs et les stocks de pétrole. Jeudi, ce sera Thanksgiving et les marchés américains seront fermés, nous aurons l'indice de confiance des consommateurs en Allemagne, la publication du compte-rendu de réunion de politique monétaire de la BCE et de la FED. Vendredi, les marchés américains fermeront à 13h et nous aurons aussi les indices des prix des logements au Royaume-Uni.

Sur les marchés actions, il serait préférable de continuer d'augmenter l'exposition action dans le secteur de la technologie, dans les services de communication, de la santé, dans l'industrie et dans la consommation cyclique. Pour le marché des taux, nous pensons que les rendements des taux 10 ans allemand, américain et des pays périphériques d'Europe se resserreront car nous ne voyons aucune hausse de taux dans les prochains mois au vu de la situation sanitaire et des récents commentaires des différentes banques centrales. De plus, les banques centrales semblent inquiètes de la reprise économique à cause du manque de soutien budgétaire à l'économie par les états, néanmoins elles assurent qu'elles seront prêtes à assouplir davantage leur politique monétaire en cas de besoin.

Pour les marchés FX, il serait préférable de couvrir ses positions en USD car nous pensons toujours que l'euro continuera de se renforcer dans les prochaines semaines. Et enfin sur les marchés des matières premières, nous restons positifs pour le pétrole et neutre sur l'or.

[Source: Ft.com/Reuters/ Bloomberg/Investing/Daily FX/ Deutsch 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. Le 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.