



ÉCLAIRAGE MARCHÉS

PAR NADINE TRÉMOLLIÈRES
DIRECTEUR DE PRIMONIAL PORTFOLIO SOLUTIONS

D'une ampleur sans précédent, la crise sanitaire que nous sommes en train de vivre impacte profondément nos économies. En manque de repères, les marchés financiers enregistrent d'importantes fluctuations. C'est pourquoi, pour mieux vous accompagner, nous avons décidé de vous partager notre éclairage de façon régulière. Vous y retrouverez notamment notre sélection des principales informations économiques et notre analyse des marchés financiers. Bonne lecture.

PÉRIODE DU 5 AU 16 OCTOBRE 2020

Environnement économique : les dernières informations

- Après le fort rebond du 3^{ème} trimestre, la croissance économique pourrait marquer le pas au cours des deux prochains trimestres dans les pays européens, dont les économies sont très dépendantes des services.
- En Europe, la BCE devrait bientôt étendre son programme d'achat d'actifs pour faire face à un décrochage des anticipations d'inflation.
- La suspension des négociations autour d'un nouveau plan de relance budgétaire aux États-Unis illustre parfaitement la paralysie politique et les incertitudes qui prévalent avant l'élection présidentielle. Cependant, les investisseurs pensent qu'un stimulus sera mis en place quel que soit le résultat de l'élection du 3 novembre prochain.

Marchés financiers

- **La quinzaine passée se termine sur une note plutôt favorable et les marchés reviennent progressivement sur les niveaux du début de mois de septembre.** L'indice des actions mondiales (MSCI World en USD) progresse de 3,29 % sur la période et affiche un gain de plus de 5 % depuis le début de l'année. Les actions américaines continuent leur rebond et gagnent plus de 4 % depuis le début du mois d'octobre, effaçant ainsi la légère correction du mois de septembre. La publication de chiffres économiques au-dessus des attentes en fin de semaine aux États-Unis, et notamment les ventes de détail pour le mois de septembre, ont permis ce rebond des marchés. La progression des actions américaines atteint donc près de 10 % depuis le début de l'année (9,44 % pour le S&P 500 en USD), avec des valeurs technologiques qui sont reparties à la hausse et qui renouent presque avec les niveaux historiques de début septembre. Ainsi, sur 2020 le Nasdaq Composite gagne plus de 30 % sans trop se soucier du résultat des élections présidentielles américaines qui se tiendront dans moins d'un mois.

▪ **Les actions des marchés émergents continuent leur progression**, avec un gain de près de 4 % sur la période. Elles profitent de la vigueur de l'activité économique chinoise, qui semble avoir vaincu la pandémie, ainsi que de la relative faiblesse du dollar. Les actions chinoises (MSCI China en USD) enregistrent un gain de plus de 6 % sur les deux dernières semaines et affichent une performance de plus de 23 % depuis le début de l'année.

▪ **Les marchés européens sont de nouveau à la peine** et continuent de sous-performer leurs homologues américains et asiatiques. Le marché des actions monte faiblement depuis le début du mois et enregistre une hausse limitée de 1,30 % sur l'indice des 600 plus grosses valeurs européennes (Stoxx 600). La recrudescence de la pandémie, le reconfinement progressif de certaines villes, voire les couvre-feux imposés à la population font peser des inquiétudes sur le rebond économique qui s'était enclenché au cours de l'été.

▪ **Les taux ont baissé à nouveau en Europe, et ce pour toutes les dettes européennes.** Le 10 ans allemand a reculé de plus de 10 points de base à -0,63 % et ce mouvement s'est propagé à l'ensemble des dettes européennes. Ainsi, l'Italie s'endette à 10 ans à moins de 0,70 % et la dette de la Grèce est au plus bas historique à 0,80 %. En revanche, le marché des taux américains donne un message plutôt différent. S'établissant à un niveau de 0,79 %, le T-Notes retrouve un plus haut depuis le moins de juin. La courbe des taux, quant à elle, continue de se pentifier et l'écart de rendement entre le taux à 10 ans et le taux à 30 ans atteint un plus haut depuis 2016. Ces divergences de trajectoire s'expliquent par les anticipations d'inflation qui continuent à baisser en Europe alors qu'elles ont tendance à remonter outre-Atlantique.

▪ **Les États-Unis se préparent à une élection serrée le 3 novembre 2020.** Alors que les sondages continuent à anticiper la victoire de Joe Biden, le camp des Républicains s'appuie sur la marge d'erreurs inhérente à ces enquêtes d'opinion pour ne pas perdre l'espoir de la réélection de Donald Trump. Pourtant, les marchés semblent plutôt peu inquiets quant aux résultats de cette élection. En effet, traditionnellement la victoire d'un Président démocrate n'est pas plus défavorable pour Wall Street que celle d'un républicain. De plus, la dégradation de l'emploi aux États-Unis et la nécessité de continuer à stimuler l'économie pour restaurer la croissance devraient reporter à plusieurs mois, voire à des années, les projets de durcissement de la taxation des bénéficiaires des entreprises ainsi que des hauts salaires prévus dans le programme de Joe Biden. Enfin, depuis quelques semaines, l'hypothèse d'un basculement du Sénat dans le camp démocrate a pris de l'ampleur. Rappelons que 35 sièges de sénateurs sont à renouveler, dont une majorité de républicains (23 contre 12 démocrates). Le marché intègre ainsi la possibilité que le Président soit supporté par l'ensemble du Congrès et puisse avoir une majorité claire pour mettre son programme en application. Seul un résultat contesté par un camp ou l'autre serait de nature à réellement pénaliser les marchés financiers et entraîner une hausse de la volatilité.

Achévé de rédiger le 19/10/2020.

VOUS SOUHAITEZ NOUS CONTACTER ?

Nadine Trémollières • 01 44 21 70 72

pps@primonial.fr

 **PRIMONIAL**
PORTFOLIO SOLUTIONS

Avertissement : Cette note est réalisée par Primonial Portfolio Solutions (PPS), un service de Primonial SAS dédié à l'étude de solutions d'allocation. Elle diffusée exclusivement par Primonial. Les appréciations formulées reflètent l'opinion de leurs auteurs à la date de publication et sont susceptibles d'évoluer ultérieurement. Ni le document, ni les informations contenues dans ce document ne peuvent être considérés comme un conseil en investissement, une proposition d'investissement, une offre ou une sollicitation d'achat, de souscription ou de vente d'un instrument financier ou de tout autre support d'investissement. Les informations mentionnées proviennent de différentes sources réputées fiables. Primonial ne peut garantir leur exactitude et leur exhaustivité et ne peut être tenue pour responsable d'éventuelles erreurs ou omissions liées à ces sources, ni des pertes directes ou indirectes qu'elles pourraient provoquer.

PRIMONIAL - Société par Actions Simplifiée au capital social de 173 680 euros - 484 304 696 RCS Paris. Société de conseil en gestion de patrimoine. NAF 6622Z. Conseiller en Investissements Financiers adhérent à l'ANACOFI-CIF sous le N° E001759, Association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, Intermédiaire en Assurance inscrit en qualité de courtier et Mandataire Non Exclusif en Opérations de Banque et en Service de Paiement inscrit à l'ORIAS sous le N° 07 023 148. Carte professionnelle « Transaction sur Immeubles et fonds de commerces avec détention de fonds » N° CPI 7501 2016 000 013 748 délivrée par la CCI de Paris Ile-de-France conférant le statut d'Agent immobilier, garantie par Zurich Insurance PLC, 112 avenue de Wagram 75017 Paris. Responsabilité Civile Professionnelle et Garantie Financière N° 7400021119. Siège social : 6/8 rue du Général Foy - 75008 Paris. Téléphone : 01 44 21 70 00. Droits photos : Shutterstock, P. Matsas.