



# 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 des fluctuations très rapides. C'est pourquoi, pour mieux vous accompagner, nous avons décidé de vous partager notre éclairage sur la situation actuelle. Vous y retrouverez notamment notre sélection des principales informations économiques de la semaine écoulée et notre analyse des marchés financiers. Bonne lecture.**

## SEMAINE DU 13 AU 17 JUILLET 2020

### Environnement économique : les dernières informations

- La pandémie continue malheureusement de progresser, notamment aux États-Unis où un nouveau record a été enregistré jeudi dernier avec 77 000 nouveaux cas, l'épicentre de la contamination ayant migré de l'Est (New York) vers les États de la Floride, du Texas et de la Californie.
- La détérioration de la situation sanitaire dans les grands États du sud, principalement républicains, peut rendre la réélection du président Trump plus incertaine et explique en partie la baisse du dollar contre l'euro la semaine passée (cours EUR/USD 1,14).
- Cependant, la recherche médicale avance et les espoirs d'un vaccin se sont reportés sur la biotech américaine Moderna qui va commencer la phase 3 de ses essais cliniques sur un panel de 30 000 personnes dans quelques jours.

### Marchés financiers

- **La semaine passée se termine sur une note plutôt positive malgré une certaine détérioration de la situation sanitaire.** Ainsi, l'indice des actions mondiales (MSCI World en USD) progresse de 1,60 % sur la semaine et la baisse depuis le début de l'année s'est réduite à moins de 2 %. Les actions américaines continuent leur rebond et affichent une progression de plus de 1,20 % sur la semaine et passent donc en territoire positif depuis le début de l'année (+0,89 %). L'indice S&P 500 est le premier indice géographique majeur à repasser dans le vert en 2020, essentiellement grâce aux performances très positives des GAFAM (Google, Apple, Facebook, Amazon et Microsoft). En effet, sans la contribution de ces mastodontes technologiques, cet indice des 500 plus grosses valeurs serait en recul de plus de 8 %. Nous assistons au même phénomène en Europe, avec certains secteurs qui rebondissent (informatique et télécommunications, technologies, santé, biens de consommation durables) alors que les secteurs traditionnels affichent toujours de fortes baisses.

Les marchés européens ont également enregistré de bonnes performances la semaine dernière dans l'attente d'une issue favorable aux négociations européennes, avec des rebonds de plus de 2 % pour les indices actions français et allemands et de plus de 3 % pour les indices italiens et anglais. Cependant, les indices européens accusent toujours des pertes de plus de 8 % depuis le début de l'année, avec des baisses même plus significatives dans les pays les plus touchés par la pandémie (France -13 %, Italie -12 % et Espagne -20 %).

- **Les négociations battent leur plein lors du sommet européen** qui se poursuit cette semaine en l'absence d'un accord trouvé au sujet du plan de relance. On s'oriente vers une révision du montant total des subventions qui serait abaissé à 390 milliards d'euros alors que le plan initial avait prévu 500 milliards d'euros. De plus, les États dits « frugaux », avec à leur tête les Pays-Bas, demandent que des conditions d'attribution soient liées à l'obtention de ces prêts pour les pays ne respectant pas l'état de droit, visant particulièrement sur ce point la Hongrie et la Pologne. Ce plan entraînerait, pour la première fois de son histoire, une mutualisation des dettes au sein de l'Union européenne et serait un premier pas pour une politique budgétaire commune.

- **La BCE au cours de son dernier meeting n'a pas modifié ses taux**, mais a souligné la faiblesse à venir de l'inflation qui bénéficiera, à la fois de la faiblesse des prix du pétrole, mais aussi de la baisse de la TVA en Allemagne.

Le montant de dette rachetée par la BCE au titre du « Programme d'achats d'urgence pandémique » (PEPP) a atteint un montant de 360 milliards d'euros en juin et a permis d'éviter la fragmentation des dettes gouvernementales au sein de la zone. Christine Lagarde a précisé que le montant de l'enveloppe totale (1 350 milliards d'euros) avait vocation à être utilisé en totalité même si l'aversion au risque disparaissait progressivement.

- **Le PIB de la Chine est ressorti en hausse de 3,20 % pour le deuxième trimestre**, après une baisse historique de 6,8 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2020. Cependant, la décomposition sectorielle de la croissance démontre un rebond plus marqué du secteur primaire (agriculture, extraction minière) et de la construction par rapport au secteur tertiaire qui reste plus en difficulté.

- **Aux États-Unis, après un fort rebond en juin, le mois de juillet démontre une nouvelle dégradation de l'indice mesurant la confiance des ménages** qui chute à 73,2 contre 78,1 en juin. La production industrielle s'accélère en juin et enregistre une hausse de 5,4 % sur le mois mais reste cependant 10 % inférieure au niveau de février 2020.

*Achévé de rédiger le 20/07/2020.*

## 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.