

Jamais deux sans trois

Pour la troisième semaine d'affilée, l'indice des actions mondiale MSCI World libellée en dollars réalise une performance hebdomadaire positive de +1,52% portant ainsi son gain mensuel à 4,18%. La poursuite du redressement de l'économie mondiale et les bonnes nouvelles venant de laboratoires pharmaceutiques sur des avancées prometteuses contre la Covid-19 ont entretenu la tendance positive et l'appétit pour les actifs risqués cette semaine. Le CAC 40 s'adjuge une hausse de +2%, terminant à 5069 points, de retour au-dessus de la zone des 5000 points. L'indice large européen Stoxx 600 et le Dow Jones Industriels américain continuent leur progression, gagnant respectivement +1,6% et +2,3%. Tandis que l'indice chinois Hang Seng recule de -2,5%, une consolidation sur fond de remontée des tensions sino-américaines. Les inquiétudes restent tout de même perceptibles du fait de la flambée de nouveaux cas du virus recensés dans le monde, avec les Etats-Unis en tête de proue et le risque inhérent sur la santé de l'économie du pays.

Sur le front économique, les dernières statistiques venant de Chine sont mitigées. L'économie a progressé au rythme de +3,2% au 2nd trimestre alors que les attentes n'étaient que de 2,5% et la production industrielle continue de se reprendre en juin avec une hausse de 4.8%. A contrario, la demande continue d'inquiéter, à l'image des chiffres en berne du côté de la consommation avec des ventes au détail pour le mois de juin en territoire négatif (-1.8%). En zone-Euro, le rebond de l'activité se confirme avec une progression à deux chiffres de la production industrielle (+12.4) bien au-dessus du consensus. Aux Etats-Unis, les chiffres ont également dépassé les attentes : la consommation se reprend et les inscriptions au chômage ont été pratiquement stables la semaine dernière à 1,3 million.

Dans cet environnement, nous continuons de constater une amélioration et une tendance haussière sur les marchés actions européen, en cours de confirmation : ainsi au sein du Stoxx 600, 46% des titres ont un cours au-dessus de leurs moyennes mobiles 1 an contre 35% à la fin du mois de juin. Ce raffermissement se réalise au moment où les entreprises commencent à publier leurs résultats du 2nd trimestre de l'année, avec un consensus qui semble peu exigeant et pourrait être atteint, voire dépassé. Des débuts de prises de profits ont eu lieu sur les valeurs technologiques, et pourraient se poursuivre dans les prochaines semaines, le couple rendement risque devenant moins favorable à court terme sur ce secteur après la forte hausse des derniers mois.

Le 20 juillet 2020

Indice Cac 40 sur 1 an au 17 juillet 2020



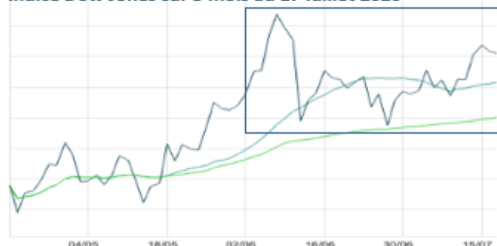
Indices US sur 1 an : Dow Jones au 17 juillet 2020



Indice Cac 40 sur 3 mois au 17 juillet 2020



Indice Dow Jones sur 3 mois au 17 juillet 2020



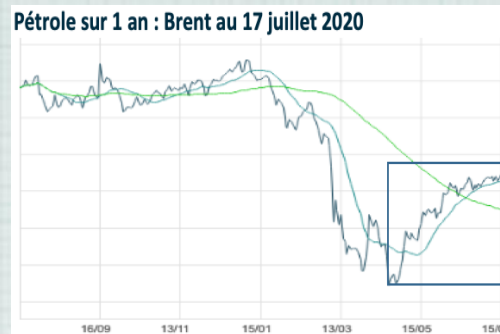
Du côté des entreprises, les résultats de la banque américaine JP Morgan et la robustesse de sa situation financière ont rassuré les intervenants de marché, malgré le manque de visibilité. Certaines grandes banques américaines, et dans une moindre mesure européennes, pourraient redevenir graduellement attractives, du fait de leur capacité à traverser la crise et à verser des dividendes dans le futur alors qu'elles se situent encore loin de leurs plus hauts. Cependant cela concerne surtout les banques ayant des activités de marché assez importantes, permettant de contre balancer les activités de crédit, pénalisées par une courbe des taux défavorable et la hausse des taux de défaut.

Comme nous l'avions évoqué lors de notre précédent édito, les indices européens pourraient connaître un rebond durable, profitant de la poursuite de la rotation sectorielle vers les actions dites « décotées » majoritairement composé des sociétés cycliques.

Pour cela, il faudra la confirmation : **I)** des avancées dans la course à un traitement ou vaccin contre le coronavirus par un laboratoire (Moderna, Gilead...) **II)** des résultats trimestriels annoncés par les entreprises supérieurs aux attentes.

III) un accord sur le plan de relance européen (toujours en cours de négociation au moment de l'écriture de notre lettre) IV) une poursuite de l'appréciation de l'Euro contre le Dollar à 1,14, qui plaiderait également pour une surperformance de l'Europe dans les prochaines semaines.

Sur le marché obligataire, les rendements des emprunts souverains sont restés stables et de manière généralisée malgré la réunion mensuelle de la BCE: le Bund allemand traite à -0,46% et l'OAT française à -0,15%, soit des références toujours proche des plus bas de plusieurs mois. Lors du comité de la Banque Centrale Européenne, les gouverneurs ont décidé de maintenir le statu quo et de laisser les taux inchangés. Madame Lagarde a réaffirmé que la BCE se tenait prête à ajuster tous ses instruments si besoin et qu'elle prolongerait ses rachats mensuels d'actifs aussi longtemps que nécessaire, jusqu'à l'été 2021 au moins. Du côté du pétrole, les cours n'ont pas connu de grandes évolutions malgré la baisse importante aux Etats-Unis des stocks hebdomadaires et de l'annonce par le ministre de l'énergie d'Arabie Saoudite, de l'assouplissement par l'OPEP+ de l'accord sur la baisse de la production à partir d'août prochain. Ainsi, le Brent se négocie à 43,14 dollars.



Au cours des prochaines semaines, la performance des indices boursiers sera conditionnée par l'évolution de la Covid-19 et plus particulièrement aux Etats-Unis. Si de nouveaux confinements sont nécessaires dans certains Etats, cela aura mécaniquement un impact sur le marché de l'emploi, une perte de confiance de la population qui sera alors visible dans leur consommation et fragilisera l'économie mondiale. Pour le moment, ce n'est pas le cas : la reprise économique est perceptible et les résultats de bonne facture des sociétés maintiennent les marchés dans une tendance haussière.

Arnaud MOREL – Gérant sous mandat

Tableau de bord des Marchés Financiers - 17 Juillet 2020

Données de marchés au 17/07/2020 - Indices Actions en monnaies locales

		Perf semaine	Perf mois	Perf juin	Perf 2020	Perf 2019
Cac 40	5 069,42	+ 2,0%	+ 2,7%	+ 5,1%	- 15,2%	+ 26,4%
Cac Mid & Small	11 495,43	+ 1,7%	+ 2,4%	+ 2,3%	- 14,8%	+ 19,0%
S&P 500	3 224,73	+ 1,2%	+ 4,0%	+ 1,8%	- 0,2%	+ 28,9%
Dow Jones Ind.	26 671,95	+ 2,3%	+ 3,3%	+ 1,7%	- 6,5%	+ 22,3%
Dax 30*	12 931,94	+ 2,4%	+ 4,8%	+ 6,4%	- 2,4%	+ 25,5%
FTSE 100	6 290,30	+ 3,2%	+ 2,0%	+ 1,5%	- 16,6%	+ 12,1%
DJ Stoxx 600	372,71	+ 1,6%	+ 3,4%	+ 2,8%	- 10,4%	+ 23,2%
Nikkei 225	22 696,42	+ 1,8%	+ 1,8%	+ 1,9%	- 4,1%	+ 18,2%
Hang Seng	25 089,17	- 2,5%	+ 2,7%	+ 6,4%	- 11,0%	+ 9,1%
		Var. semaine	Var. mois	Var. YTD		
VIX (CBOE Volatility Index)	25,68	- 6%	- 16%	+ 86%		

Le présent document a un caractère purement informatif. Il ne saurait constituer un conseil en investissement ni une quelconque recommandation personnalisée. La responsabilité de Promepar Asset Management ne saurait être engagée à quelque titre que ce soit en raison des informations contenues dans le présent document. Promepar Asset Management attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des investissements peut varier à la hausse comme à la baisse, selon l'évolution des marchés.



BRED Banque Populaire - Société anonyme coopérative de Banque Populaire régie par les articles L 512-2 et suivants du Code monétaire et financier et l'ensemble des textes relatifs aux Banques Populaires et aux établissements de crédit, au capital de 995 424 562 euros - Siège social : 18, quai de la Rapée - 75604 Paris Cedex 12 - 552 091 795 RCS Paris Ident. TVA FR 09 552 091 795 - Intermédiaire en assurances immatriculé à l'ORIAS sous le n° 07 003 608.