

# POINT DE CONJONCTURE

## 4<sup>e</sup> TRIMESTRE 2020

Ce trimestre a été marqué par la résurgence de la pandémie dans le monde, les élections américaines, l'accord entre démocrates et républicains sur le plan de relance et la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne.

### TABLE DES MATIÈRES

ÉTATS-UNIS

EUROPE

JAPON

PAYS ÉMERGENTS

MARCHÉS

ACTIONS

MARCHÉS OBLIGATAIRES

MARCHÉS DES MATIÈRES PREMIÈRES

MARCHÉ DES CHANGES



## ÉTATS-UNIS

Les Etats-Unis ont enfin élu leur 46<sup>ème</sup> président. Cette élection a mis fin aux négociations sur le nouveau plan de relance finalement, voté à 900 milliards de US Dollars (4% du PIB). En signant la loi de financement de l'Etat fédéral, Joe Biden a évité un nouveau *shutdown* de l'administration. La reprise économique montre quelques signes d'essoufflement en particulier dans les Services, mais le secteur manufacturier reste solide avec une production industrielle bien orientée. Le moral des ménages marque le pas dû à un taux de chômage (7%) qui peine à baisser. Dans un contexte faiblement inflationniste, la Fed a maintenu sa politique accommodante, ainsi que le rythme de ses achats d'actifs (120 milliards/mois) et a annoncé vouloir geler ses taux directeurs jusqu'en 2023.

## EUROPE

En Europe, le plan de relance de 750 milliards d'euros (390 Mds de subventions et 360 Mds de prêts) en soutien à une économie plus verte et durable a finalement été débloqué en décembre. Le Brexit est arrivé à son épilogue avec une sortie négociée du Royaume Uni qui fait face à la plus forte récession des pays de l'OCDE. La situation sanitaire a continué de peser sur l'économie en contraction de plus de 7% en 2020 avec des disparités régionales fortes. Mais, la perspective d'un vaccin a permis à l'indice composite des Directeurs d'Achat de se rapprocher de la zone de croissance. Les ménages reprennent aussi confiance avec un indicateur proche de ses niveaux de Septembre malgré un taux de chômage à plus de 8%. La BCE a étendu les restrictions sur les dividendes des banques jusqu'en septembre 2021 ; a relevé le montant de son programme d'achat de titres (PEPP) à 1 850 milliards d'€ et l'a prolongé jusqu'en mars 2022.

## JAPON

Au Japon, l'inflation est négative, au plus bas depuis la crise financière mondiale. L'économie est impactée par l'essoufflement de la demande intérieure (chômage 2.9%) et étrangère. La banque centrale envisage des taux d'intérêt négatifs jusqu'en 2024.

## PAYS ÉMERGENTS

Les pays émergents asiatiques confirment leur redressement économique, en particulier en Chine où l'indicateur des Directeurs d'Achat Manufacturier termine l'année à 53. Les mesures de soutien ont creusé le déficit budgétaire à 11.5% du PIB contre 4.7% en 2019 permettant ainsi de doper la croissance à +2% sur l'année.



## MARCHÉS ACTIONS

Les marchés actions\* se sont affranchis du stress engendré par la résurgence de l'épidémie aux USA et en Europe et par les élections américaines. Le mois de novembre a battu tous les records de hausse, permettant à l'indice MSCI World de terminer le trimestre à +13.6% en USD. Les indices américains ont été portés, une fois de plus, par le secteur technologique, avec le Nasdaq qui s'adjuge une hausse de 15.4% sur la période. Sur 2020, l'indice MSCI US termine à +16.26%. En Europe, les indices ont validé en décembre leur violent rebond du mois précédent, malgré l'apparition en Grande Bretagne d'une variante de la Covid-19 plus contagieuse. L'indice MSCI Europe termine le trimestre à +10.5% et l'année à -5.4%. Le Japon a suivi ses homologues avec une hausse de 18.4% et +16% en 2020 sur le NIKKEI. Les indices émergents confirment leur bonne tenue avec une hausse du MSCI émergent de 18.7% annuellement grâce à la région asiatique (MSCI Chine +29.7%).

\* en devises locales

## MARCHÉS OBLIGATAIRES

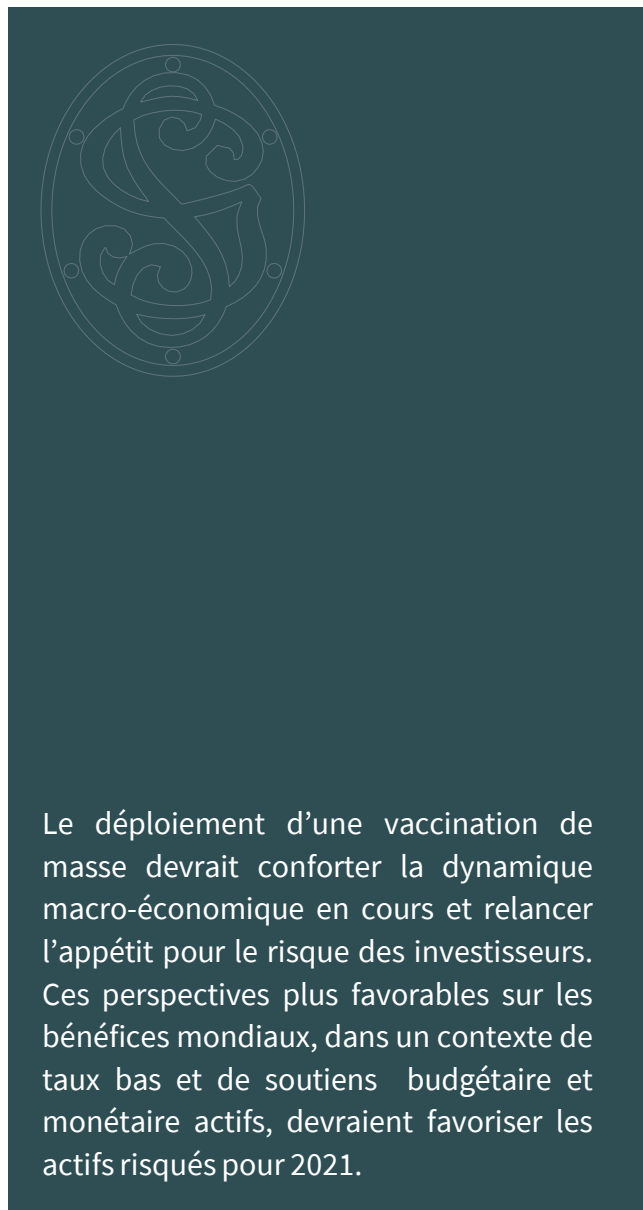
Sur le marché obligataire, les rendements des taux souverains ont poursuivi leur baisse sous l'effet des politiques monétaires accommodantes. Le 10 ans américain termine à 0.92%, le Bund allemand à -0.575% et l'OAT 10 ans à -0.341%. Les taux périphériques ont suivi le mouvement de baisse, les 10 ans espagnol et portugais clôturent pratiquement à 0, le taux italien termine positif à 0.53%. Les rendements des obligations d'entreprises se sont resserrés, en particulier en novembre. Les rendements des obligations européennes, aussi bien de qualité supérieure que de qualité moindre, sont revenus quasiment leurs niveaux pré-covid, à 0.24% et 3.23% respectivement. La qualité de crédit globale des émetteurs affiche une dégradation supérieure à la moyenne historique de long terme selon Moody's.

## MATIÈRES PREMIÈRES

Le pétrole a connu un mois d'octobre très baissier, suivi d'un rebond marqué en novembre. La conclusion positive des discussions de l'OPEP sur les limitations de production a permis au baril de Brent de terminer l'année à 51.8 USD. L'or a conservé sa tendance haussière et a clôturé l'année à 1897.77\$/Oz, soit +25%.

## MARCHÉ DES CHANGES

L'Euro confirme sa bonne tenue face à l'US Dollar et à la Livre Sterling avec une hausse annuelle de 8.9% (1.2217 USD/€.) et 5.7% respectivement. Le Yen fait office de valeur refuge et termine l'année à 103.25 Yen/USD (+5%).



-----

## AVERTISSEMENT

Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque Société Générale Private Banking ou de SG 29 Haussmann de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. 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 et ne doivent pas être considérées comme telles à quelle que fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution. Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs. Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. SG 29 Haussmann est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, sous le n° GP 06000029, Société par Actions Simplifiée, au capital de 2 000 000 EUR ayant pour numéro unique d'identification 450 777 008 RC Paris, dont le siège social est situé 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris.

[sg29haussmann.societegenerale.fr/](https://sg29haussmann.societegenerale.fr/)

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PRIVATE BANKING FRANCE