

Flash

Par Esty Dwek, Responsable de la Stratégie de Marchés, Natixis Investment Managers Solutions

11 mai 2020

Que s'est-il passé?

- Les marchés actions ont terminé la semaine sur une note positive, avec le S&P500 en hausse de 1,7 % et le Stoxx50 en hausse de 1 %, car les nouvelles encourageantes concernant le nombre de décès dans certains pays et les attentes de stimulus encore plus importants soutiennent le sentiment. Ce matin, les futures sont orientés à la hausse et les actions asiatiques aussi.
- Les obligations restent bien élevées. Les rendements du Trésor américain à 10 ans ont reculé en fin de semaine, mais sont remontés à 0,68 % ce matin. Les rendements du Bund à 10 ans ont suivi le même chemin et sont à -0,53% ce matin. Les spreads italiens sur les Bunds restent stables autour de 240pb, la Banque centrale européenne ayant promis un soutien plus important malgré la décision de la cour allemande. Les spreads de crédit sont restés stables, bien que le HY américain se soit resserré de 10 pb vendredi grâce au récent rallye du pétrole. Les prix du pétrole se sont stabilisés après leur récente hausse, avec le WTI à 24 USD le baril et le Brent à 30 USD le baril. L'or continue de s'échanger autour de 1 700 USD l'once.
- Comme prévu, les données sur l'emploi aux États-Unis ont montré que plus de 20 millions de personnes ont perdu leur travail en avril, avec une baisse de 20,5 millions d'emplois non-agricole et un taux de chômage en hausse à 14,7 % (contre 4,4 % en mars et un plus bas depuis 2009 de 3,5 % en février). Les premières demandes de chômage ont fait apparaître 3 millions de nouveaux demandeurs d'emploi au cours de la semaine écoulée et le nombre de demandes qui se poursuivent s'élève maintenant à 22,6 millions. Compte tenu de la lenteur avec laquelle l'activité économique devrait s'accélérer, les données sur le chômage devraient rester mauvaises pendant longtemps.
- Les publications de résultats se poursuivent, et la tendance à retirer les prévisions pour 2020 et à réduire les coûts, les dépenses et les dividendes avec elles. Uber a fait état d'une perte importante au premier trimestre, malgré une forte hausse de la demande pour Uber Eats. AB Inbev a vu ses bénéfices chuter, ArcelorMittal a subi une perte nette et a suspendu ses dividendes, mais Siemens a tenu bon grâce à sa division Healthineers, bien qu'elle ait retiré ses prévisions, et les bénéfices de Nintendo aient augmenté grâce à son nouveau jeu « Animal Crossing: New Horizons ». Cette semaine, nous verrons Marriot International, Simon Property Group (le plus grand opérateur de centres commerciaux aux États-Unis), Under Armour, Cisco Systems, et bien d'autres.
- Le sentiment reste tiraillé entre de meilleures nouvelles sur les virus et la relance monétaire et fiscale d'une part, et une économie et des bénéfices qui continuent de se détériorer, d'autre part. Nous pensons toujours que les marchés sont peut-être devenus trop optimistes par rapport à la réalité actuelle, et nous nous attendons à une nouvelle augmentation de la volatilité à un moment donné. Toutefois, compte tenu de la force du rebond jusqu'à présent et du fait que les prévisions d'une seconde baisse font l'objet d'un consensus, nous pensons qu'il est peu probable que nous revoyons les plus bas de mars. Néanmoins, le risque de déception demeure et nous choisissons de rester prudents.

Ce qu'on regarde

- Nous surveillons les plans de réouverture dans les différentes régions, pays et industries, car la reprise ne peut pas être simplement « enclenchée ». Nous cherchons à voir si les décès restent contenus avec des mesures de confinement plus souples pour voir si le chemin sera linéaire. Nous cherchons également à savoir si les récentes nouvelles encourageantes sur les traitements se concrétisent.
- Nous examinons comment les mesures de relance sont déployées pour éviter des vagues de faillites et de défauts, et comment les défauts peuvent être clôturés si/ quand ils se produisent. En effet, il est encore trop tôt pour dire si ces mesures seront suffisantes pour éviter les conséquences les plus négatives de l'épidémie, bien que la Fed en particulier fasse tout ce qui est en son pouvoir – et même au-delà – pour limiter ces risques..

- Nous examinerons de près les estimations des bénéfices à mesure qu'elles seront révisées à la baisse. Il se peut que les marchés ne tiennent actuellement pas suffisamment compte de l'ajustement, d'autant plus que les valorisations ne seraient pas aussi attrayantes avec un "E" beaucoup plus bas.
- Nous surveillons les marchés du crédit et du financement pour voir si les mesures massives prises par les banques centrales, tant aux États-Unis qu'en Europe, contribuent à atténuer les tensions récentes. Pour l'instant, nous pensons que les banques centrales parviendront à maintenir les risques systémiques à un faible niveau afin d'éviter une crise du crédit.

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lors que la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France : le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social : 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg et en Belgique : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B1 15843, 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

En Suisse : le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations. La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

RCS Paris 453 952 681
Société anonyme au capital de €178 251 690
Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France, 75013 Paris
www.im.natixis.com

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

Limited company with a share capital of 51 371 060.28 euros
Trade register n° 329 450 738 Paris Authorized by the Autorité des Marchés Financiers (French Financial Markets Authority - AMF) under no. GP 90-009.
Registered office: 43, avenue Pierre Mendès-France - 75013 Paris
www.im.natixis.com