

Flash

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

22 juin 2020

Que s'est-il passé?

- Malgré la peur d'une résurgence des cas dans certains États américains et à Pékin, les marchés ont tenu bon et ont réussi à afficher des gains au cours de la semaine dernière. Le S&P500 a augmenté de ~1% et le Stoxx50 de ~4%. Ce matin, les futures sont mitigés.
- Nous pensons que les craintes d'une deuxième vague sont exagérées car il s'agit toujours d'une première vague, car la hausse des chiffres est localisée et due à des situations spécifiques, et parce que nous ne pensons pas que de nouveaux confinements généralisés soient probables. Nous continuons à surveiller les hospitalisations pour nous assurer que toute augmentation des cas est gérable pour nos systèmes de santé, mais nous ne pensons pas que cela fera dérailler la reprise naissante.
- Les données économiques aux États-Unis ont montré des signes supplémentaires d'amélioration en mai, avec un bond record des ventes au détail – même si elles restent négatives d'une année sur l'autre – et une modeste augmentation de la production industrielle. La confiance des constructeurs de maisons s'est accrue avec la hausse des permis de construire, ce qui laisse penser que le marché du logement devrait continuer à s'améliorer. Les indicateurs de sentiment étaient également en hausse aux États-Unis en mai, et l'indice Zew allemand des prévisions de croissance a fortement augmenté. Toutefois, le nombre de demandes initiales de prestations de chômage aux États-Unis est resté aux alentours de 1,5 million et le nombre de demandes continues est toujours au-dessus de 20 millions, ce qui montre que le marché du travail pourrait être plus lent à se redresser.
- La Réserve fédérale a annoncé qu'elle allait acheter des obligations d'entreprises individuelles et pas seulement des ETFs. Bien que cela ne change rien aux montants à court terme, cette annonce a été bien accueillie par les marchés car, avec le Main Street Lending Program, les achats de dettes d'entreprises pourraient être importants.
- Les rendements souverains ont grimpé en début de semaine avant de se replier à nouveau pour finir la semaine près du point de départ, avec le rendement du Trésor américain à 10 ans à 0,69% ce matin et le rendement allemand à 10 ans à -0,42%. Les spreads de crédit se sont resserrés au cours de la semaine grâce au soutien de la banque centrale, avec un IG américain à 146 pb, un IG européen à 148 pb, un HY américain à 578 pb et un HY européen à 519 pb. Les spreads italiens sur l'Allemagne continuent de se resserrer, terminant la semaine à 178 pb.
- Les prix du pétrole se sont redressés grâce à la baisse des stocks après le record de la semaine précédente, même s'ils restent en dessous des récents sommets. Le WTI a grimpé à 39 dollars le baril et le Brent à 42 dollars le baril. L'or s'est redressé en fin de semaine et tôt ce matin, atteignant 1 751 dollars, tandis que le dollar américain s'est redressé en fin de semaine.
- Nous continuons à penser que le risque baissier est devenu plus limité, compte tenu d'un consensus toujours négatif, de niveaux de liquidités élevés et d'un rallye qui s'élargit. Néanmoins, des corrections et des périodes de consolidation sont probables et nous ne devenons trop agressifs dans nos portefeuilles pour l'instant. Nous cherchons à établir des positions pour le long terme au cours des prochains mois.

Ce qu'on regarde

- Nous regardons les données à haute fréquence pour voir si la réouverture se traduit par une reprise de la croissance. Et nous gardons un œil sur les décès et les cas en unité de soins intensifs pour nous assurer que le virus reste contenu au fur et à mesure de la réouverture. En Europe et en Asie, jusqu'à présent cela se passe bien.
- Nous continuons à surveiller les faillites et les défauts, bien que la Fed en particulier fasse tout ce qui est en son pouvoir - et au-delà - pour limiter les risques de contagion.

- Nous examinerons les estimations de bénéfices à mesure qu'elles continueront d'être révisées à la baisse. Après une forte baisse des bénéfices au premier trimestre, les prévisions pour le deuxième trimestre sont encore pires et pourraient peser sur le sentiment.
- Nous gardons un œil sur les marchés du crédit et du financement pour voir si les mesures massives des 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 B115843. 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