

DANS L'ESPOIR DES STIMULI BUDGETAIRES AMERICAINS

13 Octobre 2020



Xavier TIMMERMANS
Investment Strategy PRB

EN UN MOT :

Wall Street a enregistré sa plus forte hausse hebdomadaire depuis juillet dans l'espoir d'une adoption rapide de stimuli budgétaires.

Sur la semaine, le S&P 500 a progressé de 3,8% et le Stoxx Europe 600 de 2,1%.

Les négociations ont repris

Le tweet du président Trump annonçant la rupture des négociations sur les mesures de relance semble bien oublié. Les discussions entre Démocrates et Républicains sont reparties et portent même sur un montant plus important que le montant maximum que Donald Trump avait fixé précédemment.

Une victoire des Démocrates ne semble pas effrayer les actions

A trois semaines des élections présidentielles, tout peut encore changer et les sondages peuvent se tromper lourdement. Mais il est intéressant d'observer que, lorsque l'avance du

candidat démocrate Joe Biden s'est sensiblement accentuée après le premier débat télévisé entre les deux rivaux, la réaction des actions américaines a été globalement positive.

La perspective d'une victoire nette réduit l'incertitude d'un scénario de contestation des résultats et de longues procédures juridiques. En outre, elle permettrait l'adoption rapide de stimuli budgétaires supplémentaires ce qui compenserait les effets négatifs de la hausse du taux de l'impôt des sociétés de 21% à 28%. Des relations moins conflictuelles avec la Chine seraient également un plus pour les marchés.

Il en va différemment pour les obligations

Pour les obligations par contre, un raz de marée démocrate serait beaucoup moins favorable du fait de l'augmentation des déficits et de la dette publique. Les rendements à 10 ans des obligations du Trésor américains sont ainsi remontés à 0,77% et le dollar s'est affaibli. Cette accentuation de la pente de la courbe des taux américaine est favorable aux valeurs financières.

L'or reprend vigueur

Après avoir atteint un plus haut au cours de la journée du 7 août à 2075 USD, le prix de l'once d'or a corrigé jusque 1850 USD. Depuis quelques jours, l'or s'est redressé au-dessus de 1925 USD.

La faiblesse du dollar et les commentaires répétés du président de la Fed disant que cette dernière pourrait tolérer un certain temps une inflation supérieure à 2% renforcent l'attrait pour le métal précieux.

Au menu cette semaine

Vendredi, nous saurons si les ventes au détail aux États-Unis continuent de croître. Après avoir plongé durant les premiers mois de l'année alors que le coronavirus se propageait dans le pays, elles ont atteint un niveau record en juin. Ces chiffres devraient permettre d'estimer la résilience des consommateurs américains. C'est important car leurs dépenses comptent pour 2/3 de l'activité économique. La résurgence du coronavirus et la fin en juillet de l'allocation de chômage additionnelle de 600 USD pourraient peser négativement.

Toute l'attention restera sur les mesures de support gouvernementales américaines. Les espoirs du marché sont grands comme en témoignent la hausse des actions des petites et moyennes entreprises et celles de secteurs moins à la mode comme ceux des matériaux et de l'industrie. Le fait qu'un plus grand nombre de valeurs participent à la hausse est encourageant.

La semaine écoulée a montré des progrès dans la bonne direction mais toutes les incertitudes n'ont pas disparu : pourra-t-on gérer la seconde vague du coronavirus sans trop de dégâts économiques ? Quid de l'après-Brexit ?





NOTRE ÉQUIPE DE STRATÉGISTES

France

Florent BRONES
Chief Investment Officer

Asie

Prashant BHAYANI
Chief Investment Officer, Asia

Grace TAM
Chief Investment Advisor, Asia

Belgique

Philippe GIJSELS
Chief Investment Advisor

Xavier TIMMERMANS
Senior Investment Strategy, PRB

Alain GERARD
Senior Investment Advisor, Equities

Pol TANSENS
Head of Real Estate Strategy

Luxembourg

Guy ERTZ
Chief Investment Advisor

Edouard DESBONNETS
Investment Advisor, Fixed Income

Suisse

Roger KELLER
Chief Investment Officer

AVERTISSEMENT

Le présent document marketing est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme française au capital de 2.499.597.122 Euros, Siège Social 16 bd des Italiens 75009 Paris - France, immatriculée au RCS Paris sous le numéro 662 042 449, agréée en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de résolution (ACPR) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché. Ce document est confidentiel et destiné uniquement à une utilisation par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA et les sociétés de leur groupe (« BNP Paribas ») et les personnes à qui ce document est délivré. Il ne peut pas être distribué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus. Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission. BNP Paribas n'atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quelque soit le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures. L'information contenue

dans ce document a été rédigée sans prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement. Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à la lecture préalable et à la compréhension de la documentation constitutive du produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier de l'investisseur pour ses transactions.

Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses employés ou administrateurs peuvent détenir des positions sur des produits ou être en relation avec leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

© BNP Paribas (2020). Tous droits réservés

