













METEO DES MARCHES à mi-février 2020






Marchés de Taux

	Niveau au 14/02/2020	Niveau au 31/12/2019	
 Eonia (taux 1 jour) (France)	- 0,45 %	- 0,45 %	
 Euribor 3 mois (France)	- 0,41 %	- 0,38 %	
 Euribor 1 an (France)	- 0,27 %	- 0,25 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	- 0,16 %	0,12 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,40 %	- 0,19 %	
 BOND 10 ans (Etat US)	1,58 %	1,92 %	

Taux court terme












Taux long terme

Devises /Or / Pétrole

	Niveau au 14/02/2020	Evol. depuis 31/12/2019	
 Euro / Dollar	1,0831	- 3,40 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 584,06	4,40 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	57,32	- 13,15 %	

Marchés divers

Marchés actions

	Niveau au 14/02/2020	Perf. depuis le 31/12/2019	
 CAC40 (France)	6 069,35	1,53 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 840,97	2,56 %	
 S & P 500 (Etats-Unis)	3 380,16	4,62 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	9 731,17	8,45 %	
 FOOTSE 100 (Royaume-Uni)	7 409,13	- 1,77 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	23 687,59	0,13 %	
 MSCI EM (Pays Emergents)	1 106,30	- 0,75 %	

Marchés actions

Les marchés financiers s'immunisent contre le virus !

Les marchés ont déjà gommé le coronavirus. Malgré les incertitudes, ils sont au plus haut qu'avant le déclenchement de la crise sanitaire en Chine. Celle-ci devrait pourtant peser sur l'économie mondiale.

Qui l'eût cru ? Alors que les médias ne parlent que de la crise du coronavirus, que la Chine, deuxième puissance économique mondiale, est en partie à l'arrêt, que les habitants des grandes villes, même en dehors de la province maudite du Hubei et de sa capitale, Wuhan, vivent reclus ... les marchés financiers sont déjà passés à autre chose. Le Cac 40 a terminé même sur son plus haut niveau depuis le 16 juillet 2007. Certes, l'action énergique de la Banque populaire de Chine est passée par là, mais ce **mépris du danger** dont font preuve les marchés a de quoi surprendre !

Le stratéguiste d'Oddo BHF résume cela en titrant une note sur le sujet : « Pour les marchés, le coronavirus n'existe pas. » Tout cela pour dire que ... l'on ne sait pas. Ce que soulignent d'ailleurs la plupart des dirigeants des grands groupes lorsqu'ils sont interrogés sur le sujet à l'occasion des publications des résultats. « Beaucoup de nos pièces viennent de Chine et nos fournisseurs s'approvisionnent en Chine. La probabilité que cela touche certaines de nos usines pendant quelques jours est réelle. La difficulté, c'est que **l'on ne sait pas combien de temps cela va durer** » a par exemple, expliqué Clothilde Delbos, la directrice générale de Renault. D'autres renvoient à la baisse de leurs prévisions, comme l'a fait Pernod Ricard, ce qui a d'ailleurs été salué par les investisseurs. Lorsque les marchés sont dans l'incertitude, ils baissent, en général. Cette fois, ils ont monté.

Dans nos précédents points de marché et depuis fin 2019, nous avons conseillé de **se mettre à l'abri** des marchés et protéger les portefeuilles compte tenu des niveaux de valorisation atteints et des perspectives conjoncturelles. La crise sanitaire chinoise nous avait conforté dans ce sens car cette dernière pouvait **amputer** la **progression** des **bénéfices** sur le **premier trimestre** ou le **semestre**. Dans la configuration actuelle des marchés, nous pouvons estimer que le potentiel de progression des marchés est plus que limité et qu'il y a sans doute, aujourd'hui **plus à perdre qu'à gagner**.