













METEO DES MARCHES à mi-mars 2020

(Rédigé le mardi 17 mars 2020)






Marchés de Taux

	Niveau au 13/03/2020	Niveau au 31/12/2019	
 Eonia (taux 1 jour) (France)	- 0,46 %	- 0,45 %	
 Euribor 3 mois (France)	- 0,43 %	- 0,38 %	
 Euribor 1 an (France)	- 0,29 %	- 0,25 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	0,03 %	0,12 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,58 %	- 0,19 %	
 BOND 10 ans (Etat US)	0,94 %	1,92 %	

Taux court terme















Taux long terme

Devises /Or / Pétrole

	Niveau au 13/03/2020	Evol. depuis 31/12/2019	
 Euro / Dollar	1,1134	- 0,70 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 523,13	0,39 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	33,25	- 49,62 %	

Marchés divers

Marchés actions

	Niveau au 13/03/2020	Perf. depuis le 31/12/2019	
 CAC40 (France)	4 118	- 31,11 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	2 586	- 30,95 %	
 S & P 500 (Etats-Unis)	2 540	- 21,39 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	7 875	- 12,24 %	
 FOOTSE 100 (Royaume-Uni)	5 366	- 28,85 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	17 431	- 26,32 %	
 MSCI EM (Pays Emergents)	838	- 24,84 %	

Marchés actions

Commencer à acheter !

Depuis le début d'année 2020, dans la continuité du dernier trimestre 2019, l'allocation d'actifs proposée par Axyne Finance était sous-pondérée sur les marchés financiers. Nous jugions les valorisations des marchés financiers ainsi que des obligations élevées et nous avons conservé une position d'attente. Aux cours actuels, **Cac 40** autour de **4 000 points** (en baisse d'environ de 2000 points), ce dernier a **effacé un tiers de sa valeur** en **moins d'un mois**, il semble donc opportun de commencer à **se repositionner** sur les marchés en arbitrants les portefeuilles **progressivement**/en puisant sur les liquidités.

Choc, krach, panique ... Les marchés financiers sont emportés par la pandémie de coronavirus. Partout où passe le virus chinois, l'**économie s'arrête**. A présent que la pandémie touche plus d'une centaine de pays, que les premiers chiffres économiques chinois sont catastrophiques, que les grandes sociétés mondiales ont prévenu de l'impact de la crise sur leurs résultats, la probabilité d'une **récession mondiale** est très largement anticipée. Dans le même temps, les **cours du pétrole s'effondrent**, car l'Arabie saoudite et la Russie s'écharpent sur les prix du Brent. Les marchés prennent acte et les indices boursiers chutent lourdement (bear market).

Toutefois, les marchés ont les **moyens de rebondir** dans les prochains mois.

Les plus !

Un début de **réponse positive** peut venir de Donald Trump, dont la réélection présidentielle dépend de la résolution de cette crise. Il voulait faire campagne sur son solide bilan économique, mais le coronavirus a dégradé tous les indicateurs (*en trois semaines, c'est la moitié de la hausse engrangée en Bourse depuis son mandat qui s'est envolée en fumée*). Il voulait, enfin, démontrer qu'il avait eu raison de mettre à mal la couverture santé instaurée par Barack Obama. Or, le système de santé américain pourrait être basculé dans les semaines à venir, si le virus chinois se propage rapidement aux Etats-Unis (*28 millions d'individus non couverts par le système de santé et une capacité de prise en charge sous-dimensionnée*). Une seule solution pour le **président américain** : proposer un **vaste plan de relance** pour provoquer un choc de confiance. Autre élément rassurant, la situation sanitaire semble se normaliser en **Chine**. Le **pic de la pandémie** est **passé** dans le pays. C'est une bonne nouvelle qu'il faudra confirmer lorsque l'activité économique sera véritablement repartie en Chine, car qui dit reprise économique dit mouvement de population. Il ne faudrait pas que la pandémie soit relancée.

Les moins !

Du côté des risques, **deux types d'inquiétude** ont surgi. D'abord, la **dégradation de l'économie** de tous les Etats touchés par le coronavirus, bien sûr, mais cela semble désormais dans les cours. La deuxième crainte, plus préoccupante pourrait venir des Etats-Unis où les dernières décisions prouvent que les américains commencent à s'inquiéter fortement. Donald Trump refuse l'accès au sol américain et la Banque centrale américaine, la Fed, injecte des milliards de dollars sur les marchés. Mais que va-t-il se passer si le pays est vraiment touché par le Covid 19 ? Si des **villes américaines** comme New York ou Los Angeles, sont placées **en quarantaine** ? Un tel scénario pourrait **faire plonger encore** un peu plus les **marchés financiers**. Et c'est dans ce mouvement baissier qu'il sera opportun d'être vraiment offensif sur les marchés. Cela sera effectivement des points d'entrée forts, car les mauvaises nouvelles seront alors sorties.

Que devons-nous faire aujourd'hui ?

En attendant, nous recommandons de **commencer à se positionner et progressivement sur les marchés financiers**. Le fameux « indice de la peur », l'indice Vix, qui mesure la volatilité du **S&P 500** aux Etats-Unis, s'est brutalement emballé pour grimper autour de **75** en fin de semaine, non loin du pic de **86** atteint en octobre **2008**. L'indice de volatilité de l'**Euro Stoxx 50** (indice boursier européen) a bondi pour atteindre quasiment les **75**, soit un **niveau similaire** à celui atteint lors du krach de **2008**. Les marchés vont donc rester instables au cours des prochaines mois, avec de fortes variations journalières et hebdomadaires qu'il faudra interpréter avec prudence et surtout **mettre à profit** par des **entrées progressives** sur les marchés. Les conditions extrêmes et sans précédent dans lesquelles nous vivons nous obligent à la prudence, mais ne doivent pas nous faire oublier l'essence même de notre métier : détecter les **opportunités d'investissement** sur le long terme et offrir une **création de valeur** à nos clients. La reprise des marchés financiers pourrait être d'autant plus violente que la situation est inédite.