

METEO DES MARCHES n°14 à mi-avril 2020

(Rédigé le mardi 21 avril 2020)

Marchés de Taux

	Niveau au 17/04/2020	Niveau au 31/12/2019	
 Eonia (taux 1 jour) (France)	- 0,45 %	- 0,45 %	
 Euribor 3 mois (France)	- 0,24 %	- 0,38 %	
 Euribor 1 an (France)	- 0,10 %	- 0,25 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	0,02 %	0,12 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,48 %	- 0,19 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	1,00 %	1,92 %	

Taux court terme

Taux long terme

Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 17/04/2020	Evol. depuis 31/12/2019	
 Euro / Dollar	1,088	- 2,97 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 689,2	11,17 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	28,39	- 57,00 %	

Marchés divers

Marchés actions

	Niveau au 17/04/2020	Perf. depuis le 31/12/2019	
 CAC40 (France)	4 500	- 24,74 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	2 888	- 22,88 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	2 875	- 11,03 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	8 650	- 3,59 %	
 FOOTSE 100 (Royaume-Uni)	5 787	- 23,27 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	19 897	- 15,89 %	
 MSCI EM (Pays Emergents)	901	- 19,14 %	

Marchés actions

Tirillée entre espoir et angoisse !

Toujours beaucoup de volatilité avec, d'un côté, les premières mesures de déconfinement en Europe et, de l'autre, des chiffres économiques catastrophiques.

Quel dilemme ! Doit-on déjà anticiper des jours meilleurs ou se méfier des semaines à venir ? Aux Etats-Unis, les investisseurs ne se sont pas longtemps posé la question, le **marché financier américain** a enregistré une **hausse magistrale** de **32%** entre le **point bas** du 23 mars et le **plus-haut** du 14 avril. L'indice parisien **Cac 40** a été moins expansif, mais à tout de même rebondi de **24 %** entre les deux récents **extrêmes** (19 mars et 14 avril).

Or, les **nouvelles alarmantes** relatives à l'impact de l'épidémie sur nos économies se sont multipliées. Les dernières statistiques publiées aux Etats-Unis font froid dans le dos, avec des **chutes inédites** depuis près de **trente ans** (vente aux détails par exemple). Quant aux premiers résultats américains, ils n'ont pas eu meilleure allure. Les grandes banques ont vu leurs profits fondre comme neige au soleil après avoir passé des milliards de dollars de provisions pour pertes sur prêts. Et ce n'est qu'un début !

L'heure des scénarios !

La fumée semble retomber un peu. Après une chute brutale pour le Cac 40 de 2 500 points (- 40 %), puis un violent rebond de l'ordre de 1 000 points, le Cac 40 paraît se stabiliser autour des 4 000 – **4 500 points (- 25 %)**. Quelle sera la vigueur de la reprise ? Personne n'a la réponse aujourd'hui, car « l'ampleur et la vitesse de l'effondrement de l'activité ne ressemblent à rien de ce que nous avons connu au cours de notre vie », reconnaît l'économiste en chef du Fonds Monétaire International (FMI).

Sur les marchés financiers **trois scénarios** peuvent **se dessiner** sur l'**indice parisien** pour la **fin du premier semestre** lorsqu'on écoute les stratégestes, les analystes, les gérants :

- Commençons par les arguments des **optimistes**, qui estiment que le Cac 40 ira **vers les 5 000 points**, voire au-delà, au cours des trois prochains mois. Ils avancent que la guerre sanitaire sera gagnée. La fabrication intensive de masques et de tests va permettre de protéger toute la population. Les banques centrales et les Etats ont mis des milliards d'euros ou de dollars sur la table pour soutenir le système financier et les entreprises. *Nous accordons une probabilité de 20 % à cette hypothèse rose.*
- Poursuivons avec le **scénario gris**. Le Cac 40 reste dans la zone des **4 000 à 4 500 points**. Les bonnes nouvelles sont neutralisées par les mauvaises. Les déceptions en provenance des entreprises qui souffrent de la récession et les révisions à la baisse des prévisions de résultats sont compensées par les discours rassurants des chefs d'Etat et des gouverneurs des banques centrales inondant les marchés de liquidités. *C'est plutôt notre scénario central pour la fin du premier semestre, avec une probabilité de 45 % avec toutefois de fortes probabilités que d'ici l'échéance de fin juin, nous ayons des soubresauts sur les marchés.*
- Enfin, l'**hypothèse noire**, que nous créditons d'un taux de réalisation de 35%. Dans ce scénario, le Cac 40 s'enfoncé nettement **sous les 4 000 points** car le marché estime que le déconfinement est trop lent ou trop rapide, laissant poindre le risque d'une deuxième vague épidémique. La reprise économique s'en trouverait retardée. N'oublions pas que Donald Trump est en campagne électorale. Il cherche des coupables pour ne pas endosser la responsabilité des morts du Covid-19 et de la récession. Il a commencé par condamner l'Organisation Mondiale de la Santé (OMS) pour sa gestion de la crise provoquée par le coronavirus. Il pourrait s'attaquer à la Chine sous prétexte que le virus provient de ce pays en relançant la guerre commerciale avec Pékin ?

Quelle Stratégie à court terme ?

Nous restons toujours particulièrement **prudents à très court terme** pour **saisir les opportunités**.

Nous conservons la référence des **4 000 points et en dessous**. En effet, 3 500 points est le niveau équivalent à l'actif net par action, et 3 850 points est, pour le Cac 40, un important support technique graphique.

Par ailleurs, la plupart des sociétés ont abandonné leurs objectifs pour 2020 sans être en mesure d'en donner de nouveaux.

Le plan de soutien aux entreprises est revu à la hausse, de 45 à 110 milliards d'euros. Le déficit sera porté vers 9% du PIB et la dette vers 115%. Il est vrai que la récession atteindra 8%, en raison de la période de confinement. Dans ce contexte, le rebond nous paraît donc optimiste et reflète surtout les premiers succès dans le contrôle de la pandémie, mais pas les risques sanitaires de second tour, ni ceux d'un **redémarrage difficile** avec des **agents économiques** vraisemblablement moins enclins à se lancer dans de grosses dépenses.