

## METEO DES MARCHES n°22 à mi-juin 2020

(Rédigé le mardi 16 juin 2020)

### Marchés de Taux

	Niveau au 12/06/2020	Niveau au 31/12/2019	
 Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,46 %	- 0,45 %	
 Euribor 3 mois (Europe)	- 0,37 %	- 0,38 %	
 Euribor 1 an (Europe)	<b>- 0,12 %</b>	- 0,25 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	<b>- 0,04 %</b>	0,12 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,44 %	- 0,19 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	0,70 %	1,92 %	

**Taux court terme**

**Taux long terme**

### Devises /Or / Pétrole

	Niveau au 12/06/2020	Evol. depuis 31/12/2019	
 Euro / Dollar	<b>1,126</b>	0,42 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 729,3	13,81 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	<b>38,86</b>	- 41,15 %	

**Marchés divers**

### Marchés actions

	Niveau au 12/06/2020	Perf. depuis le 31/12/2019	
 CAC40 (France)	<b>4 839,26</b>	- 19,05 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 153,74	- 15,79 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	3 041,31	- 5,86 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	9 588,81	6,87 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	6 060,78	- 19,64 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	22 305,48	- 5,71 %	
 MSCI EM (Pays Emergents)	987,01	- 11,45 %	

**Marchés actions**

## Les marchés financiers drogués par les banques centrales !

Les marchés financiers ont pris un peu de bénéfices la semaine précédente après leur récent rally. Des prévisions économiques pessimistes, associées aux craintes sanitaires, ont servi de déclencheurs.

S'il fallait une preuve supplémentaire que la crise économique née de la pandémie du Covid-19 sera sévère et longue, la Banque mondiale et l'Organisation de Coopération et de Développement Economiques (OCDE) l'ont apportée cette dernière semaine : la première table désormais sur une **contraction** de **5,2 %** du **PIB mondial** en **2020**, et la seconde parle de la « **pire récession en temps de paix** ». La Réserve fédérale américaine a aussi tiré la sonnette d'alarme. « C'est un long chemin », a prévenu son président, Jerome Powell, au sujet de la reprise.

## Que faire sur les marchés ?

Prédire est toujours un exercice difficile. C'est encore plus vrai quand il s'agit d'estimations économiques conditionnées aux comportements humains. Et quand se greffe un aléa comme une pandémie mondiale, la **prédiction** devient un art quasi divinatoire. Pour pallier ces difficultés, les experts sont alors obligés de proposer **plusieurs scénarios**.

Les économistes de l'Organisation de Coopération et de Développement économiques (OCDE) font ainsi deux hypothèses dans leurs perspectives : l'économie mondiale est frappée par **une seule vague** d'épidémie **ou**, au contraire, elle subit une **seconde crise**. Les résultats ne sont évidemment pas les mêmes, mais ils ne varient toutefois pas du simple au double. Dans le **premier cas**, l'**activité économique mondiale reculerait** de **6 %** en **2020** et le **taux de chômage** dans les pays de l'OCDE **augmenterait** de 5,4 % en 2019 à **9,2 %**.

Dans le **second scénario**, la **contraction** serait légèrement **plus élevée** en **2020** (de 1,6 point, à **7,6 %**). En 2021, il y aurait, dans tous les cas, un rebond, mais il serait deux fois plus important avec un choc unique (respectivement + 5,2 % et + 2,8 %). Même dans l'**hypothèse** d'une **absence** de **seconde vague**, **cinq ans** de **croissance** de **revenus** seraient **effacés** dans toute l'économie d'ici à 2021. Tous les pays ne seront pas soumis à un même profil de crise. En Europe, la chute et le rebond seront plus marqués pour la France et l'Italie que pour l'Allemagne. L'**économie allemande résistera** également **mieux** que sa consœur américaine (premier scénario), tout particulièrement dans la phase de rebond. La France subirait deux années de purgatoire. Le **niveau d'avant-crise** ne serait **pas rattrapé avant 2022**, selon la Banque de France.

Dans ce contexte nous ne changeons pas notre stratégie et recommandons de **se positionner progressivement sur les marchés** selon les opportunités et de rentrer avec un programme d'investissements progressifs.

Toute notre équipe reste bien évidemment à vos côtés, pour vous accompagner.

Eric BORIAS / Laurent CORNET