

METEO DES MARCHES n°26 à mi-juillet 2020

(Rédigé le mardi 14 juillet 2020)

Marchés de Taux

| | Niveau au 10/07/2020 | Niveau au 31/12/2019 | |
|--|----------------------|----------------------|---|
|  Eonia (taux 1 jour) (Europe) | - 0,46 % | - 0,45 % |  |
|  Euribor 3 mois (Europe) | - 0,44 % | - 0,38 % |  |
|  Euribor 1 an (Europe) | - 0,24 % | - 0,25 % |  |
|  OAT 10 ans (Etat français) | - 0,14 % | 0,12 % |  |
|  BUND 10 ans (Etat allemand) | - 0,46 % | - 0,19 % |  |
|  T-BOND 10 ans (Etat US) | 0,64 % | 1,92 % |  |

Taux court terme

Taux long terme

Devises /Or / Pétrole

| | Niveau au 10/07/2020 | Evol. depuis 31/12/2019 | |
|---|----------------------|-------------------------|---|
|  Euro / Dollar | 1,13 | 0,78 % |  |
|  Or / Gold (\$/once) | 1 798,2 | 18,34 % |  |
|  Pétrole / Brent (\$/b) 159l | 43,2 | - 34,58 % |  |

Marchés divers

Marchés actions

| | Niveau au 10/07/2020 | Perf. depuis le 31/12/2019 | |
|---|----------------------|----------------------------|---|
|  CAC40 (France) | 4 970,48 | - 16,85 % |  |
|  DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro) | 3 296,22 | - 11,99 % |  |
|  S&P 500 (Etats-Unis) | 3 185,04 | - 1,42 % |  |
|  NASDAQ (Etats-Unis) | 10 617,44 | 18,33 % |  |
|  FOOTsie 100 (Royaume-Uni) | 6 095,41 | - 19,19 % |  |
|  NIKKEI 225 (Japon) | 22 290,81 | - 5,77 % |  |
|  MSCI EM (Pays Emergents) | 1 069,27 | - 4,07 % |  |

Marchés actions

La rentrée de tous les dangers !

Les prévisions économiques sont sans cesse revues à la baisse, et le chômage est à des sommets. L'OCDE craint une crise sociale et incite les gouvernements à mieux cibler les aides.

Plusieurs Institutions ont tiré la **sonnette d'alarme** à propos de l'ampleur de la **récession** cette année, à commencer par la Commission européenne. Cette dernière, après le FMI a revu à la baisse ses prévisions de croissance, ou plutôt de décroissance, pour l'Europe. Bruxelles s'attend désormais à une **chute du PIB de 8,3 %** pour l'Union européenne cette année contre 7,4 % estimé début mai. Pour 2021, le rebond a également été réduit de 5,8 % au lieu de 6,1 %. La raison de cette baisse est due à la levée graduelle des mesures de confinement. La Commission Européenne a assorti ces nouvelles prévisions d'un **niveau d'incertitude élevé**. Une deuxième vague de contamination est à redouter. La reprise risque d'être très inégale selon les pays, ceux du sud de l'Europe ayant été plus touchés que ceux du nord. L'Italie devrait connaître la pire **récession** avec une contraction de 11,2 %, suivie de l'Espagne (10,9 %) et de la **France (10,6 %)**. L'OCDE craint que cette crise se mue en **crise sociale**, compte tenu de la **flambée du chômage**. Elle anticipe une progression du chômage à **près de 10 %** en moyenne avant la fin de l'année pour l'ensemble des pays membres, un plus-haut depuis la grande dépression des années 30, et près du **double du taux de fin 2009**. « *La crise ne peut déboucher sur une génération perdue de jeunes dont les carrières sont sans cesse mises à mal par des disruptions du marché de l'emploi* », a déclaré Angel Gurría, secrétaire général de l'OCDE.

Comment agir sur les marchés financiers ?

Top départ pour la saison des **publications trimestrielles**, qui revêt, cette année, une importance particulière. Compte-tenu de la pandémie de Covid-19, les **entreprises** devraient annoncer les **pires résultats** depuis la **crise de 2008** (- 44 % en moyenne pour les groupes du S&P 500 américain). Il s'agira alors d'analyser la façon dont elles ont réagi et se sont **adaptées** à ce **nouvel environnement** et surtout comment elles **voient l'avenir**. Un exercice qui risque d'être compliqué, compte tenu du **manque de visibilité**.

Les opérateurs devraient également rester prudents en raison de la propagation du virus dans le monde et notamment de l'accélération des contaminations aux Etats-Unis, avec plus de 60 000 cas de plus chaque jour, dont plus de 15 000 en Floride. Les marchés qui avaient joué une reprise en « V » après les meilleures statistiques économiques liées au déconfinement, pourraient rester sur leur garde désormais. Certes un reconfinement complet à l'automne en cas de deuxième vague paraît peu probable, car ce serait un arrêt de mort pour nos économies, mais on ne peut écarter la **possibilité** de **nouvelles restrictions** de circulation ou des fermetures d'usines dans tel ou tel pays.

Toutes les **liquidités déversées** sur les marchés par les banques centrales et les gouvernements ont pour effet de **valoriser artificiellement** les marchés actions. Ce **côté irrationnel** peut être constaté par l'**envolée** des valeurs technologiques américaines, qui ne questionne encore personne à Wall Street, où l'indice **Nasdaq** a pu aligner plusieurs **records historiques** d'affilée (+ 18 % depuis le début d'année, cf tableau ci-dessus).

Pas de changement au niveau graphique où l'**indécision domine**, le **Cac 40** se maintient toujours au sein de sa **zone de consolidation**, tant que le niveau à 5 234 points n'est pas dépassé, le risque d'un enfoncement des 4 691 points reste toujours élevé.

Nous ne changeons donc pas le cap. Nous conseillons de **se positionner** par des programmes d'**investissements progressifs** et d'**accentuer**, le cas échéant, l'**entrée** selon les opportunités et sur toute **baisse** des marchés financiers.

Toute notre équipe et nous-même restons bien évidemment à vos côtés, pour vous accompagner.

Eric BORIAS / Laurent CORNET