













METEO DES MARCHES n°24 à fin juin 2020

(Rédigé le mardi 30 juin 2020)







Marchés de Taux

	Niveau au 26/06/2020	Niveau au 31/12/2019	
 Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,46 %	- 0,45 %	
 Euribor 3 mois (Europe)	- 0,40 %	- 0,38 %	
 Euribor 1 an (Europe)	- 0,20 %	- 0,25 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	- 0,09 %	0,12 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,48 %	- 0,19 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	0,64 %	1,92 %	

Taux court terme















Taux long terme

Devises /Or / Pétrole

	Niveau au 26/06/2020	Evol. depuis 31/12/2019	
 Euro / Dollar	1,112	- 0,82 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 772,5	16,65 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	40,88	- 38,09 %	

Marchés divers

Marchés actions

	Niveau au 26/06/2020	Perf. depuis le 31/12/2019	
 CAC40 (France)	4 909,64	- 17,87 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 204,17	- 14,44 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	3 009,05	- 6,86 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	9 757,22	8,74 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	6 159,30	- 18,34 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	22 512,08	- 4,84 %	
 MSCI EM (Pays Emergents)	998,90	- 10,39 %	

Marchés actions

Un certain calme sur les marchés financiers, avant la tempête ?

Pas question de prendre le large sans boussole. Le bateau, dénommé Cac 40, manque de repères pour s'éloigner des 5 000 points et, depuis le début du mois de juin, il navigue au plus près des côtes entre 4 762 points et 5 213 points.

L'**enthousiasme** post-déconfinement semble **retombé** sur les **marchés financiers**. Les investisseurs ont désormais un **besoin de repères**. Les questions sont nombreuses et les réponses tardent à venir.

De fait, les **nouvelles** alarmantes **continuent d'affluer** : le Fonds Monétaire International (FMI) a révisé à la baisse cette année son estimation sur la conjoncture mondiale, les tensions commerciales entre les Etats-Unis et l'Europe sont montées d'un cran (de nouvelles taxes sont prévues sur des produits européens exportés, et certains Etats américains (Texas, Floride, Californie) déplorent une explosion du nombre de personnes malades du Covid-19. « *Les fondamentaux économiques sont franchement mauvais et l'accélération du nombre de nouveaux cas de coronavirus aux Etats-Unis est inquiétante, mais la quantité de liquidités distribuées par les autorités monétaires est telle que cela justifie le niveau actuel des marchés actions* », explique Frédéric Rollin, conseil en stratégie d'investissement chez Pictet AM. Les places européennes sont moins valorisées que Wall Street. Le **Nasdaq** (indice des valeurs technologiques américaines) a pulvérisé dernièrement un **nouveau record historique**.

Rarement les **prévisions des experts** ont été aussi **divergentes** sur la **croissance économique**. A titre d'exemple, la banque américaine **Goldman Sachs** prévoit, un **recul de 4,2 %** du **PIB des Etats-Unis**, quand le Fonds Monétaire International (**FMI**) annonce le double : - **8 %**. De tels écarts montrent l'ampleur des incertitudes qui pèsent sur le rythme de la reprise au cours des six prochains mois. La **publication des résultats semestriels** à partir de **mi-juillet** donneront une première **tendance** pour le **troisième trimestre**. Les entreprises seront contraintes de s'engager sur des prévisions après avoir éludé le sujet lors de la présentation des comptes du premier trimestre. L'exercice aura donc des **conséquences très importantes** sur les cours de **Bourse** (cf notre *Météo des marchés n°16 du 5 mai dernier*). Autre sujet : l'**élection américaine** du 3 novembre prochain. Elle suscite beaucoup d'interrogations. Le début de campagne de Donald Trump est laborieux et ce dernier est aussi distancé dans les sondages face au démocrate Joe Biden. Acculé, Donald Trump relance la guerre commerciale, un sujet cher à son électorat. De nouvelles taxes douanières seraient à l'étude à l'égard de l'Europe, après la Chine. De ce fait, des **rebondissements** sont à redouter du locataire de la Maison Blanche jusqu'à novembre. Autre sujet d'inquiétudes, la hausse des impôts pour **financer la crise**, qui devrait coûter, selon le FMI, **12 500 milliards de dollars** à l'**économie mondiale** sur la période 2020 et 2021. Un **sujet rassurant** : le **vaccin** contre le **Covid-19**. Il est attendu pour début 2021, voire dès novembre prochain, alors que, en général, au moins sept ans sont nécessaires avant sa mise sur le marché. Si le vaccin est là, une hausse des marchés financiers s'enclenchera automatiquement.

Quel comportement vis-à-vis des marchés financiers ?

Dans ce contexte et pour l'instant, les marchés financiers sont tiraillés entre des indicateurs d'inquiétudes et d'autres plus rassurants. De ce fait, le Cac 40 ondule autour des 5 000 points et risque d'y rester encore quelques semaines. Les **marchés financiers** demeurent **soutenus** par les **liquidités abondantes** déversées par les banques centrales (cf notre dernière *Météo des marchés n° 23*).

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

Graphiquement, le **Cac 40** se **maintient** toujours au sein d'une **zone de consolidation**, tant que le **niveau à 5 234 points** du **Cac 40** n'est **pas dépassé**, le risque d'un enfoncement des 4 691 points restera élevé. Cela signifierait la mise en place d'un nouveau **mouvement de repli** vers le prochain support à 4 368 points, voire le creux du 14 mai dernier, qui avait initié le rebond, à 4 194 points.

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

Eric BORIAS / Laurent CORNET