

METEO DES MARCHES n°33 à début septembre 2020

(Rédigé le mardi 8 septembre 2020)

Marchés de Taux

		Niveau au 04/09/2020	Niveau au 31/12/2019	
	Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,47 %	- 0,45 %	
	Euribor 3 mois (Europe)	- 0,48 %	- 0,38 %	
	Euribor 1 an (Europe)	- 0,40 %	- 0,25 %	
	OAT 10 ans (Etat français)	- 0,17 %	0,12 %	
	BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,47 %	- 0,19 %	
	T-BOND 10 ans (Etat US)	0,72 %	1,92 %	

Taux court terme

Taux long terme

Devises /Or / Pétrole

		Niveau au 04/09/2020	Evol. depuis 31/12/2019	
	Euro / Dollar	1,1838	5,57 %	
	Or / Gold (\$/once)	1 933,94	27,46 %	
	Pétrole / Brent (\$/b) 159l	42,66	- 35,36 %	

Marchés divers

Marchés actions

		Niveau au 04/09/2020	Perf. depuis le 31/12/2019	
	CAC40 (France)	4 965,07	- 16,95 %	
	DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 260,59	- 12,94 %	
	S&P 500 (Etats-Unis)	3 426,96	6,07 %	
	NASDAQ (Etats-Unis)	11 313,13	26,09 %	
	FOOTSIE 100 (Royaume-Uni)	5 799,08	- 23,11 %	
	NIKKEI 225 (Japon)	23 205,43	- 1,91 %	
	MSCI EM (Pays Emergents)	1 099,5	- 1,36 %	

Marchés actions

Bulle sur les technos américaines ?

Après avoir enchaîné des records historiques, les valeurs technologiques américaines ont corrigé sur les marchés. Est-ce une simple respiration ?

Comme nous l'expliquions dernièrement, (dans nos dernières *Météos des marchés* n° 30 et 31 mi-août), les valeurs technologiques, et notamment les **Gafam** (**G**oogle, **A**pple, **F**acebook, **A**mazons, **M**icrosoft), expliquent le **parcours** de l'indice **Nasdaq** américain (+ 26 % depuis le début d'année), avec notamment Apple, dont la capitalisation a franchi récemment les 2 000 milliards de dollars. C'est sans doute une petite vengeance pour les investisseurs qui ont parlé de **bulle** ces dernières semaines, au vu, d'indices américains (Nasdaq et S&P 500) volant de record en record. La raison de cette correction de rentrée ne paraît pas évidente. Après en avoir cherché les causes du côté des statistiques économiques, des informations sur les discussions démocrates-républicains autour du plan de relance, de la situation sanitaire ou de l'avancée dans la recherche d'un vaccin contre la Covid-19, il semble plus que cette baisse soit justifiée par des facteurs psychologiques, la **crainte** d'une **surévaluation** du marché après sa progression exceptionnelle.

Pour l'heure, les investisseurs américains se sont bien gardés de réagir aux sondages et aux déclarations des deux candidats à la présidentielle. L'envolée boursière qui a suivi l'élection présidentielle de **Donald Trump** en 2016 avait pour ressort son discours favorable aux entreprises et, notamment, ses promesses de **baisses d'impôts**. Le programme économique de son adversaire démocrate à une tendance inverse. **Joe Biden** a en effet pour ambition de **revenir sur** une grande partie des **baisses d'impôts** accordées ces dernières années. Mais la crise continuera avant tout de dicter la tendance ces prochains mois, et les marchés pourraient aussi apprécier le ton moins hostile de Joe Biden sur la guerre commerciale.

Comment agir sur les marchés financiers ?

Quant à l'indice Cac 40, bien moins doté en techs, il a bien résisté.

Les **opérations financières** sont bien **reparties**. Pour les grands groupes, l'intérêt est d'acheter des parts de marché et des synergies quand les valorisations sont encore raisonnables et en profitant des taux bas pour financer la cible par la dette. Dans un contexte de croissance économique faible, les deals devraient croître. A titre d'illustration, **Veolia Environnement**, numéro un mondial de l'eau et des déchets, a dégagé une offre de près de 10 milliards d'euros sur **Suez**, son concurrent historique et numéro deux mondial.

La configuration graphique a peu évolué au cours de la semaine sur le **Cac 40** (- 17 % depuis le début d'année).

Ainsi, tant que les 4 780 points restent en support, une hausse limitée est à attendre vers les 5 215 points. Le dépassement des **5 215** points (+ 5% par rapport au cours actuel) entraînerait une accélération en direction des 5 500 points. L'enfoncement de la zone des **4 780** points (- 4 % par rapport au cours actuel) replacerait l'indice dans une configuration baissière.

Dans cet environnement, nous ne changeons pas la stratégie et procédons toujours à des **entrées progressives** sur les marchés financiers sur toute opportunité ou sur tout repli.

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

Eric BORIAS / Laurent CORNET

