

METEO DES MARCHES n°34

(Rédigé le mardi 15 septembre 2020)

Marchés de Taux

	Niveau au 11/09/2020	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)	- 0,19 %	0,12 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,48 %	- 0,19 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	0,67 %	1,92 %	

Taux court terme

Taux long terme

Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 11/09/2020	Evol. depuis 31/12/2019	
 Euro / Dollar	1,185	5,69 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 937,8	27,53 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	39,88	- 39,60 %	

Marchés divers

Marchés actions

	Niveau au 11/09/2020	Perf. depuis le 31/12/2019	
 CAC40 (France)	5 034,14	- 15,79 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 315,81	- 11,46 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	3 340,97	3,41 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	10 853,55	20,96 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	6 032,09	- 20,02 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	23 406,49	- 1,06 %	
 MSCI EM (Pays Emergents)	1 091,79	- 2,05 %	

Marchés actions

L'euro en pleine forme !

La confiance des investisseurs, avec le plan de relance, dope la monnaie européenne.

Depuis le début de l'année notre **environnement** a été plutôt **chaotique** avec la pandémie, la guerre commerciale, les relances budgétaire et monétaire hors normes qui ont chamboulées sérieusement la valeur des devises. L'**euro** n'a cessé de **s'apprécier** contre la plupart des devises, en particulier face au billet vert qui s'est stabilisé récemment vers 1,19 \$, après avoir brièvement **dépassé** les **1,20 \$**. Cette vigueur de l'euro est un handicap pour l'économie européenne car elle **pénalise** les entreprises **exportatrices** qui doivent **compresser** leurs **marges** pour éviter de perdre des parts de marché à l'international. En revanche, leurs **importations** sont **moins onéreuses**, ce qui limite les coûts de production (matières premières, ...). Les économistes imaginent dans leur ensemble une poursuite de ce phénomène et certains tablent sur une **parité** de **1,20 \$ - 1,25 \$** d'ici la **mi-2021**. La Banque Centrale Européenne (BCE) peut difficilement influencer sur la vigueur de l'euro, notamment en abaissant davantage les taux, qui sont déjà négatifs. Par ailleurs, les prévisions économiques publiées ne sont guère reluisantes. Le **PIB** se **contractera** de **8 %** sur l'ensemble de l'année et l'**inflation** sera limitée à **0,3 %** bien en deçà de l'objectif des 2 % de la BCE. Les secteurs les plus touchés par la vigueur de l'euro sont l'aéronautique-défense, les semi-conducteurs, la pharmacie, le luxe et les biens d'équipement.

Comment agir sur les marchés financiers ?

Comme nous le soulignons dans notre dernière *Météo des Marchés* n° 33, nous assistons sur les marchés financiers à une certaine **rotation sectorielle** dont les raisons sont encore discutées. En effet, les valeurs technologiques qui avaient permis d'atteindre des records, principalement les **Gafam** (Google, Apple, Facebook, Amazon et Microsoft) ont baissé au profit de valeurs cycliques peu valorisées. Nous assistons, dans le jargon financier, d'un mouvement de rotation vers le **style value** (valeurs décotées) au détriment du **style growth** (valeurs de croissance : technos, santé, environnement, ...). « *Les années 2020 pourraient bien ressembler aux années 2010, caractérisées par une croissance molle, une inflation faible et des taux d'intérêt bas ...* » soulignait dernièrement William Davies, responsable des investissements chez Threadneedle Investments.

La **configuration graphique** du Cac 40 reste **inchangée**. **Cac 40** à **- 16%** 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 (**+ 4 % par rapport au cours actuel**) entraînerait une accélération en direction des 5 500 points. L'enfoncement de la zone des **4 780** points (**- 5 % 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