













METEO DES MARCHES n°35

(Rédigé le mardi 22 septembre 2020)







Marchés de Taux

	Niveau au 18/09/2020	Niveau au 31/12/2019	
 Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,47 %	- 0,45 %	
 Euribor 3 mois (Europe)	- 0,50 %	- 0,38 %	
 Euribor 1 an (Europe)	- 0,43 %	- 0,25 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	- 0,22 %	0,12 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,48 %	- 0,19 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	0,69 %	1,92 %	

Taux court terme















Taux long terme

Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 18/09/2020	Evol. depuis 31/12/2019	
 Euro / Dollar	1,184	5,60 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 952,1	28,47 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	43,08	- 34,76 %	

Marchés divers

Marchés actions

	Niveau au 18/09/2020	Perf. depuis le 31/12/2019	
 CAC40 (France)	4 978,18	- 16,73 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 283,69	- 12,32 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	3 319,47	2,75 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	10 793,28	20,29 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	6 007,05	- 20,36 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	23 360,30	- 1,25 %	
 MSCI EM (Pays Emergents)	1 108,53	- 0,55 %	

Marchés actions

Tous les pronostics restent possibles !

En attendant, le Cac 40 se maintient autour des **5 000 points** (- 16 % depuis le début d'année), un seuil qui sert de point d'équilibre à notre marché financier depuis la mi-juin, faute d'une direction claire.

Notre ancien Premier ministre s'est montré alarmiste. **Edouard Philippe** nous a **prédit** récemment des **heures sombres** : « *Je pense que nous allons affronter une tempête : une tempête économique, une tempête sanitaire, peut-être une tempête sociale. Les temps qui viennent vont être difficiles.* »

Nous vivons un moment important. Il ne faut pas sous-estimer toutes les aides aux entreprises, les mesures de chômage partiel accordées, les injections massives de liquidités par les banques centrales, ni les plans de relance des Etats. Mais les entreprises vont devoir rembourser ces aides. Un **exercice** qui pourrait être **périlleux** pour certaines **sociétés**. Au niveau politique, notamment sur la question du Brexit, rien n'est joué. D'autres **sujets** viennent **polluer** également la **visibilité**, les tensions entre la Grèce et la Turquie, le nouveau Premier ministre japonais et l'élection présidentielle incertaine aux Etats-Unis, ... Donc tous les pronostics sont possibles à ce jour.

On connaît aujourd'hui l'ampleur de la contraction du deuxième trimestre, on commence à estimer celui du timide rebond de l'été et on essaie de chiffrer la **tendance** de l'**expansion** pour les **prochaines années**. Et cette dernière sera faible, car les économies pâtissent de freins durables. L'Organisation de Coopération et de Développement Economique (OCDE) vient de publier ses **prévisions économiques**. Elles confortent le scénario d'une **reprise faible**. Le **PIB mondial** devrait rebondir de **5% fin 2021**, après une contraction à 4,5 % fin 2020. En **Europe**, le PIB de la zone euro se redressera de **5,1%** après une chute de 7,9%. Le choc est plus violent pour l'**économie française** soit une baisse de 9,5% pour un rebond de **5,8 %**. Le gouvernement français table sur -10% et +8% et estime que le **déficit public** dérapera à **10,2%** cette année (6,7% en 2021) et la **dette publique** flambera à **117,5 %** du PIB cette année. Pour rappel, les critères de Maastricht fixent le déficit public à moins de 3 % du produit intérieur brut (PIB) et la dette publique à moins de 60 % du PIB.

Quoiqu'il en soit le rebond de l'activité ne permettra pas à court terme un retour à une situation antérieure à la crise.

Du côté des Etats-Unis la politique monétaire restera accommodante jusqu'en 2023, du fait des perspectives de croissance et d'inflation faibles au cours des prochaines années.

Comment agir sur les marchés financiers ?

Le Cac 40 évoluant dans une fourchette de 4 900 points à 5 100 points et le volume des transactions restant relativement faible, nous restons dans ce contexte toujours prudent.

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 de placements et procédons toujours à des **entrées progressives** sur les marchés financiers sur toute opportunité ou sur tout repli. Il est important de bâtir son portefeuille placé en assurance-vie ou en compte-titres sur des OPCVM diversifiés compte tenu des rotations sectorielles qui s'opèrent à certains moments sur les marchés financiers (cf. notre précédente Météo des marchés n°34).

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

Eric BORIAS / Laurent CORNET