METEO DES MARCHES n°36

(Rédigé le mardi 29 septembre 2020)

Marchés de Taux

	Niveau au 25/09/2020	Niveau au 31/12/2019	
Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,47 %	- 0,45 %	
Euribor 3 mois (Europe)	- 0,50 %	- 0,38 %	**Taux court terme**
Euribor 1 an (Europe)	**- 0,43 %**	- 0,25 %	
OAT 10 ans (Etat français)	**- 0,25 %**	0,12 %	
BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,52 %	- 0,19 %	**Taux long terme**
T-BOND 10 ans (Etat US)	0,66 %	1,92 %	

Devises /Or / Pétrole

	Niveau au 25/09/2020	Evol. depuis 31/12/2019	
Euro / Dollar	**1,16**	3,72 %	
Or / Gold ($/once)	1 857,70	22,26 %	**Marchés divers**
Pétrole / Brent ($/b) 159l	**41,82**	- 36,67 %	

Marchés actions

	Niveau au 25/09/2020	Perf. depuis le 31/12/2019	
CAC40 (France)	**4 729,66**	- 20,88 %	
DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 137,06	- 16,24 %	**Marchés actions**
S&P 500 (Etats-Unis)	3 298,46	2,09 %	
NASDAQ (Etats-Unis)	10 913,56	21,63 %	
FOOTSIE 100 (Royaume-Uni)	5 842,67	- 22,54 %	
NIKKEI 225 (Japon)	23 204,62	- 1,91 %	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 059,10	- 4,98 %	

La Covid-19 obscurcit l'horizon !

Après plusieurs semaines de « blues », la tendance s'est nettement dégradée.

Le **manque de visibilité** pousse les investisseurs à la **prudence**. L'accélération du nombre de cas positifs au coronavirus et l'admission plus soutenue de malades dans les hôpitaux ont conduit à des mesures plus restrictives de circulation des personnes en France, mais aussi dans d'autres pays du monde. Or, cette peur de la seconde vague de l'épidémie intervient au moment où la reprise économique commençait à s'essouffler. A chaque crise correspond sa reprise économique. Elle peut prendre la forme d'un rebond massif ou d'une longue stagnation. **V**, **W**, **L**, …**K**, **racine carrée** : les économistes ont une grande imagination pour schématiser la **forme** que prendra la **reprise économique** dans le monde. Forcément, elle sera **différente** d'une économie à l'autre pour des raisons conjoncturelles liées à l'ampleur du choc sanitaire. Les indicateurs économiques de court terme permettent d'ores et déjà d'éliminer certains scénarios. Exit la reprise en V, qui effacerait durablement la crise, de même, le W. Le **scénario en racine carrée** semble **généralisé**. Il consiste en un rebond après l'effondrement suivi d'une croissance durablement affaiblie. Les entreprises seraient plus fragilisées. Des **secteurs d'activité** seront **touchés** par des **changements** de **comportements** des **consommateurs** (aérien, immobilier commercial, tourisme, énergie, distribution, etc). La crise aura des effets négatifs et positifs. Les entreprises qui auront du mal à évoluer pour répondre à leur environnement seront pénalisées. Il faut distinguer deux catégories de sociétés. La première catégorie est entrée dans la crise déjà fragilisée et la seconde était en bonne forme mais sa dynamique s'est cassée.

Comment agir sur les marchés financiers ?

Dans ce contexte et comme nous le soulignons depuis plusieurs *Météos des Marchés,* nous sommes prudents (***Cac 40** : **- 20 %** depuis **début d'année***). Les marchés financiers n'ont pas apprécié le renforcement des incertitudes portant sur la pandémie de la Covid-19. Le nombre de cas quotidiens de contamination progresse. Les marchés craignent une **entrave** à la **reprise économique** par un tour de vis sanitaire dans les pays européens. Quant au marché financier américain, il s'inquiète de l'issue de l'élection américaine. Si le candidat démocrate Joe Biden devance de quelques points le président sortant, tout semble encore possible pour Donald Trump.
Toutefois, l'évolution des **marchés financiers** et des devises dépendra évidemment de celle de la pandémie. Une fois la crise sanitaire passée, ils devraient **se ressaisir**. **Dans combien de temps ?**
Dans cet environnement, nous ne **changeons pas** notre **stratégie de placements** et procédons toujours à des entrées progressives sur les marchés financiers sur toute **opportunité** ou sur tout **repli**.
Graphiquement sur le **Cac40** et du côté des indicateurs techniques, on notera que tant que le **niveau** des **4 995 points** n'est pas dépassé, la tendance baissière pourra se poursuivre vers la prochaine zone de support, située entre 4 600 et 4 435 points. Alternativement, un rebond au-dessus des 4 995 points permettrait d'anticiper une reprise vers les 5 215 points dans un premier temps, voire celle des 5 500 points.

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

Eric BORIAS / Laurent CORNET

AXYNE finance