













METEO DES MARCHES n°37-2020

(Rédigé le mardi 6 octobre 2020)







Marchés de Taux

	Niveau au 02/10/2020	Niveau au 31/12/2019	
 Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,49 %	- 0,45 %	
 Euribor 3 mois (Europe)	- 0,51 %	- 0,38 %	
 Euribor 1 an (Europe)	- 0,45 %	- 0,25 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	- 0,26 %	0,12 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,53 %	- 0,19 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	0,69 %	1,92 %	

Taux court terme















Taux long terme

Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 02/10/2020	Evol. depuis 31/12/2019	
 Euro / Dollar	1,17	4,53 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 900,20	25,05 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	39,10	- 40,78 %	

Marchés divers

Marchés actions

	Niveau au 02/10/2020	Perf. depuis le 31/12/2019	
 CAC40 (France)	4 824,88	- 19,29 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 190,93	- 14,80 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	3 348,44	3,64 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	11 075,02	23,43 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	5 902,12	- 21,75 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	23 029,90	- 2,65 %	
 MSCI EM (Pays Emergents)	1 081,71	- 2,96 %	

Marchés actions

Trump testé positif ; les marchés financiers résistent !

Les marchés financiers ont regagné du terrain, peu perturbés par la contamination du président américain à la Covid 19.

La deuxième vague de la pandémie est restée une source d'inquiétude pour les investisseurs, le **retour des restrictions** dans certains pays européens laissant augurer un **essoufflement** de la **reprise**. Les cours du pétrole, au demeurant, ont fléchi de plus de 5 % en une semaine, revenant au-dessous de 40 \$ pour le baril de Brent (cf tableau ci-dessus).

Les indicateurs économiques, assez nombreux aux **Etats-Unis**, n'ont pas réservé de très bonnes surprises. L'indice ISM de l'**activité manufacturière** à 55,4, a montré un certain **ralentissement**. Les créations d'emplois sont, elles aussi, ressorties en deçà des attentes. Les **résultats** du **troisième trimestre**, qui vont arriver en nombre à partir de la **mi-octobre**, devraient donner, eux aussi, un état de la situation économique mondiale vue des entreprises.

Comment agir sur les marchés financiers ?

Les investisseurs ont pris des bénéfices sur les **valeurs technologiques**. Le **niveau élevé** de **valorisation** de ces sociétés incite à la prudence et à diversifier les portefeuilles. Ces dernières se paient très cher en Bourse. Si on se projette **sur 2021**, les **sociétés** du **Nasdaq** (*indice des valeurs technologiques américaines*) se négocient aujourd'hui en moyenne **30 fois leurs bénéfices nets**. C'est 50 % de plus que les valeurs du S&P 500 et le **double** des **entreprises** du **Cac 40** ! L'écart est considérable, mais il ne faut pas pour autant se séparer des **Gafam** (*Google, Apple, Facebook, Amazon et Microsoft*).

Côté français, après son plongeon éclair de février-mars, de - 38 % en un mois, le **Cac 40** s'est **repris** par **paliers successifs**, le premier, entre 4 350 et 4 670 points entre début avril et la dernière semaine de mai, et le **second**, où il se situe toujours, **entre 4 750 et 5 200 points**. L'indice affiche toujours un **recul** autour de **- 20 %** par rapport au début de l'année.

Graphiquement sur le **Cac40** et du côté des indicateurs techniques, pas de changement, 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 la cible des 5 215 points dans un premier temps, voire celle des 5 500 points.

Dans ce contexte, 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