

## METEO DES MARCHES n°38-2020

(Rédigé le mardi 13 octobre 2020)

### Marchés de Taux

	Niveau au 09/10/2020	Niveau au 31/12/2019	
 Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,47 %	- 0,45 %	
 Euribor 3 mois (Europe)	- 0,51 %	- 0,38 %	
 Euribor 1 an (Europe)	<b>- 0,46 %</b>	- 0,25 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	<b>- 0,27 %</b>	0,12 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,54 %	- 0,19 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	0,78 %	1,92 %	

**Taux court terme**

**Taux long terme**

### Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 09/10/2020	Evol. depuis 31/12/2019	
 Euro / Dollar	<b>1,18</b>	5,51 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 919,50	26,32 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	<b>42,72</b>	- 35,30 %	

**Marchés divers**

### Marchés actions

	Niveau au 09/10/2020	Perf. depuis le 31/12/2019	
 CAC40 (France)	<b>4 946,81</b>	- 17,25 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 273,12	- 12,60 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	3 477,13	7,63 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	11 579,94	29,06 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	6 016,65	- 20,23 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	23 619,69	- 0,16 %	
 MSCI EM (Pays Emergents)	1 122,51	0,70 %	

**Marchés actions**

## Incertitudes de fin d'année !

L'activité a nettement rebondi au troisième trimestre. Les économistes de l'INSEE tablent sur une stagnation en fin d'année, voire sur un repli en cas de durcissement des mesures sanitaires.

## Quelle vision économique ?

Selon l'Institut National de la Statistique et des Etudes Economiques (INSEE), l'activité est revenue en France, **en septembre**, quelque **5 % sous son niveau d'avant** la pandémie, ce qui est plutôt une bonne performance. En effet, c'est compatible avec un **rebond** du **PIB** de **16 %** au **troisième trimestre**, effaçant donc partiellement la **chute** de **13,8 %** au **deuxième** trimestre. Les enquêtes de confiance mensuelles ont récemment montré une certaine stabilisation. La crainte est donc une **stagnation** du PIB au **quatrième** trimestre, voire un repli si les conditions d'activité liées à la pandémie (fermetures de commerce, restrictions de circulation, etc.) devaient se dégrader. L'année **2021** s'annoncerait plus **compliquée** qu'escompté il y a peu de temps. Elle souffrira aussi de la dégradation du marché du travail. La période est encore celle des soins intensifs.

## Quelle est l'interprétation des marchés financiers ?

Entre l'incertitude de l'élection présidentielle aux Etats-Unis et la deuxième vague de pandémie qui s'annonce, les marchés financiers européens restent relativement prudents, à contrario des marchés américains qui continuent leur ascension. Les actions sont très fortement valorisées. Comme d'habitude, les banques vont ouvrir la saison des **publications trimestrielles** à **Wall Street** (*Citigroup, JP Morgan, ...*), puis les grandes valeurs technologiques (*IBM, Microsoft, ...*) et enfin les Gafa (*Google, Apple, Facebook, Amazon*). Une nouvelle page s'écrit avec les valeurs technologiques aux Etats-Unis. Les Gafam pèsent, à eux cinq, un quart de la valeur de l'indice S&P 500. **En France**, c'est le **luxe** qui **prend** la **place** de l'**énergie** au sein du Cac 40. Parmi les six plus grandes capitalisations, quatre appartiennent à ce secteur : LVMH, Hermès International, Kering et dans une moindre mesure, l'Oréal, présent également dans les produits de consommation courante.

## Comment agir sur les marchés ?

Il faut **s'attendre** à une certaine **volatilité** sur les marchés jusqu'en janvier avec l'élection américaine et les recours juridiques potentiels en cas de contestation des résultats. La question est de savoir si le prochain président gagnera avec une large majorité.

Graphiquement, il n'y a pas de changement, 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. En extension, on pourra viser le support des 4 200 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 programmées** sur les marchés financiers et également 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