













## METEO DES MARCHES n°39-2020

(Rédigé le mardi 20 octobre 2020)







### Marchés de Taux

	Niveau au 16/10/2020	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>- 0,47 %</b>	- 0,25 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	<b>- 0,35 %</b>	0,12 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,62 %	- 0,19 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	0,74 %	1,92 %	

**Taux court terme**















**Taux long terme**

### Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 16/10/2020	Evol. depuis 31/12/2019	
 Euro / Dollar	<b>1,17</b>	4,53 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 900,80	25,09 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	<b>42,81</b>	- 35,17 %	

**Marchés divers**

### Marchés actions

	Niveau au 16/10/2020	Perf. depuis le 31/12/2019	
 CAC40 (France)	<b>4 935,86</b>	- 17,43 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 245,47	- 13,34 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	3 483,81	7,83 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	11 671,56	30,08 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	5 919,58	- 21,52 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	23 410,63	- 1,04 %	
 MSCI EM (Pays Emergents)	1 124,08	0,85 %	

**Marchés actions**

# Le couvre-feu plombe l'ambiance !

La multiplication en Europe des restrictions pour ralentir la propagation du virus risque de freiner la fragile reprise.

## Quelle vision macro-économique ?

Déjà fragile, la **reprise économique** enclenchée, une fois levé le confinement, **risque d'être mise à mal** par cette deuxième vague de la pandémie. La France n'est pas la seule à serrer la vis en Europe. Les Pays-Bas et la Grande-Bretagne sont aussi à la manœuvre pour essayer de ralentir la propagation de la Covid-19.

Autre préoccupation des marchés financiers, le **deuxième plan de relance budgétaire américain** qui **tarde** à être promulgué. Les démocrates et les républicains ne parviennent pas à s'entendre. Par ailleurs, le bal des **publications** trimestrielles de **résultats** aux **Etats-Unis** vient de commencer avec les établissements financiers. Les plus attendues sont bien sûr les Gafa (*Google, Apple, Facebook, Amazon*), fin octobre. Dans l'ensemble, le consensus FactSet attend un recul d'environ 21 % des bénéfices des sociétés du S&P 500 au troisième trimestre (après une chute de 31,7 % au deuxième).

Les experts du FMI (*Fonds Monétaire International*), à l'occasion de leurs prévisions d'automne, estiment que le **recul** du **PIB mondial** sera limité à **4,4 % cette année** contre 5,2 % estimé en juin dernier. Le deuxième trimestre a, en effet, été moins dramatique que prévu, surtout dans les pays développés, grâce aux plans de relance massifs et aux aides aux ménages (*chômage partiel*).

## Quelle est l'interprétation des marchés financiers ?

Les Etats sont contraints d'augmenter les mesures barrières en instaurant des confinements locaux, des limitations de la circulation et des couvre-feux. Des mesures qui protègent les populations, mais, qui peuvent aussi **enrayer** la **reprise économique**. Dans cet environnement sanitaire dégradé, les marchés financiers ne peuvent pas partir de l'avant, bien que les banques centrales injectent massivement des liquidités pour soutenir l'économie. Il est certain que l'**annonce** d'un **vaccin** provoquerait un **rally boursier**. En attendant, nous devons nous habituer à vivre avec le coronavirus. Emmanuel Macron évoque au mieux jusqu'à l'été prochain. Cette pandémie tue physiquement les personnes fragiles, mais aussi économiquement les entreprises. Une vague de faillites est inévitable, car les Etats ne peuvent indéfiniment porter à bout de bras les acteurs économiques. Cela devient trop lourd. Le **Cac 40 perd** toujours **autour** des **20 %** depuis le **début** de l'**année**.

## Comment agir sur les marchés ?

Graphiquement et du côté des indicateurs techniques, le Cac 40 a buté contre la résistance à 4 995 points. Pour amoindrir le **risque baissier**, il devrait franchir la **résistance** des **5 000 points**, ce qui ouvrirait la voie à une reprise technique vers 5 091 et 5 215 points. Tant que les 5 000 points ne seront pas dépassés, un retour vers les 4 666 points reste privilégié. L'enfoncement de ce niveau provoquerait une accélération baissière plus marquée vers les 4 530 points, voire les 4 200 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