

## METEO DES MARCHES n°40-2020

(Rédigé le mardi 27 octobre 2020)

### Marchés de Taux

|                                                                                     |                              | Niveau au<br>23/10/2020 | Niveau au<br>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>- 0,30 %</b>         | 0,12 %                  |    |
|   | BUND 10 ans (Etat allemand)  | - 0,57 %                | - 0,19 %                |   |
|  | T-BOND 10 ans (Etat US)      | 0,84 %                  | 1,92 %                  |  |

**Taux court terme**

**Taux long terme**

### Devises / Or / Pétrole

|                                                                                     |                             | Niveau au<br>23/10/2020 | Evol. depuis<br>31/12/2019 |                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|  | Euro / Dollar               | <b>1,19</b>             | 5,86 %                     |  |
|  | Or / Gold (\$/once)         | 1 902,00                | 25,17 %                    |  |
|  | Pétrole / Brent (\$/b) 159l | <b>41,59</b>            | - 37,01 %                  |  |

**Marchés divers**

### Marchés actions

|                                                                                     |                             | Niveau au<br>23/10/2020 | Perf. depuis le<br>31/12/2019 |                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|  | CAC40 (France)              | <b>4 909,64</b>         | - 17,87 %                     |  |
|  | DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro) | 3 198,86                | - 14,59 %                     |  |
|  | S&P 500 (Etats-Unis)        | 3 465,39                | 7,26 %                        |  |
|  | NASDAQ (Etats-Unis)         | 11 548,28               | 28,71 %                       |  |
|  | FOOTSIE 100 (Royaume-Uni)   | 5 860,28                | - 22,30 %                     |  |
|  | NIKKEI 225 (Japon)          | 23 516,59               | - 0,59 %                      |  |
|                                                                                     | MSCI EM (Pays Emergents)    | 1 136,45                | 1,95 %                        |  |

**Marchés actions**

# La seconde vague va-t-elle changer la donne !

La résurgence de l'épidémie pourrait rendre la reprise plus difficile.

## Quelle vision macroéconomique ?

Les annonces de l'automne en témoignent : nombreuses ont été les **entreprises** qui **ont dépassé** les attentes du consensus et leurs propres **prévisions** au titre du **troisième trimestre**. Dans certains cas, la bonne résistance de l'activité a permis aux dirigeants de relever leurs ambitions pour l'ensemble de l'exercice. Les **réactions** des **investisseurs** à ces publications ont été toutefois **mesurées**.

Ce n'est pas sans une certaine amertume que les grandes économies occidentales voient aujourd'hui **se relever** la **Chine**, d'où sont parties, fin 2019, la pandémie et la pire crise économique mondiale depuis la Grande Dépression des années 30. Frappée de plein fouet dès le premier trimestre de l'année avec la mise en place de mesures drastiques et une contraction de son PIB de 6,8 % sur un an, la première économie mondiale a commencé à se relever dès le deuxième trimestre, avec une croissance de 3,2 %. Entre juillet et septembre, elle s'est accélérée à 4,9 %, d'après les **statistiques chinoises**, toujours à prendre **avec** une infinie **précaution**. Comme l'a fait remarquer Yi Gang, le gouverneur de la banque centrale chinoise, « *le monde entier va bénéficier de la reprise chinoise* ». Quelle chance !

## Quelle interprétation des marchés financiers ?

La saison des publications du troisième trimestre est en cours. Ces publications étaient attendues car elles devaient attester, dans les chiffres, la reprise de l'activité économique post-confinement constatée au niveau des données macroéconomiques et espérée par les dirigeants. Mais, à l'heure où nous vivons sous un régime de couvre-feu, sorte de **confinement allégée**, et où certains pays, comme l'Irlande, ont opté pour un retour à des mesures aussi sévères qu'en mars-avril, les **marchés financiers** ont réagi avec une certaine **retenue** aux publications. Le Cac évolue au même niveau qu'il y a trois mois, début août. Les sociétés ont pris soin, dans leurs communiqués, de préciser que leurs prévisions s'entendaient sans nouvelles restrictions fortes liées à la crise sanitaire.

## Comment agir ?

Dans ce contexte, les marchés financiers pourraient revenir à une **attitude** plus **prudente**, ce qui pourrait ramener le Cac 40 vers le bas de sa zone de fluctuation (4 750 – 5 100 points), où il évolue depuis l'été, voire aller tester le seuil graphique des 4 666 points. Ce serait ainsi, l'occasion de renforcer les positions sur les portefeuilles.

Toujours graphiquement et du côté des indicateurs techniques, le Cac 40 butte 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