

## METEO DES MARCHES n°42-2020

(Rédigé le mardi 10 novembre 2020)

### Marchés de Taux

	Niveau au 06/11/2020	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>- 0,48 %</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)	0,82 %	1,92 %	

**Taux court terme**

**Taux long terme**

### Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 06/11/2020	Evol. depuis 31/12/2019	
 Euro / Dollar	<b>1,19</b>	5,86 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 950,30	28,35 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	<b>39,68</b>	- 39,91 %	

**Marchés divers**

### Marchés actions

	Niveau au 06/11/2020	Perf. depuis le 31/12/2019	
 CAC40 (France)	<b>4 960,88</b>	- 17,02 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 204,05	- 14,45 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	3 509,44	8,63 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	11 895,23	32,57 %	
 FOOTSE 100 (Royaume-Uni)	5 910,02	- 21,64 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	24 323,02	2,82%	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 176,36	5,54 %	
MSCI WORLD (23 pays)	2 470,05	4,73 %	

**Marchés actions**

# Un extraordinaire enthousiasme !

Les marchés financiers se sont mis à l'heure américaine.

## Quelle vision macroéconomique ?

Le **programme économique** de **Joe Biden** risque d'être **compliqué** dans son **application**, avec une Chambre des représentants à majorité démocrate et un Sénat toujours républicain. Le rigorisme budgétaire affiché ces derniers mois par les parlementaires républicains au sujet du plan de relance annonçait d'ores et déjà leur position face au nouveau président Joe Biden. Mais, pour les marchés financiers, rien de grave, puisque la **banque centrale américaine** (Fed) peut **pallier** les **faiblesses** des **plans de relance** de l'Etat. La politique monétaire apportera les milliards de dollars qui manqueraient. Les présidents changent, mais la banque centrale reste plus que jamais incontournable. Le patron, sur le plan économique, c'est Jerome Powell, et il est généreux avec les marchés financiers. Il a d'ailleurs entrouvert la porte à une augmentation des achats d'obligations publiques dans les prochains mois, jugeant que la situation économique, affectée par la pandémie de Covid-19, devrait nécessiter un nouveau coup de pouce budgétaire et monétaire.

## Quelle interprétation des marchés financiers ?

Une nouvelle fois, les **marchés financiers** ont salué l'**arrivée** d'un **nouveau président** aux Etats-Unis. En 2016, l'élection de Donald Trump, pourtant redoutée par la communauté financière, avait déclenché, à la surprise générale, un formidable rally boursier. Les indices semblent vouloir emprunter le même chemin cette année. Les investisseurs ont estimé qu'une cohabitation servirait désormais mieux les intérêts, avec un président démocrate sous le contrôle d'un Sénat républicain. Concrètement, Joe Biden ne pourra pas tenir ses promesses, celles-là mêmes qui faisaient peur aux marchés financiers. Sans majorité démocrate au Sénat, la perspective d'une grande réforme de la santé sera compliquée. Ainsi, les laboratoires ne seront peut-être pas contraints de baisser le prix de leurs médicaments. Les Gafam qui ont prospéré sous l'ère Trump ne verront peut-être pas augmenter le taux d'Impôt sur les Sociétés (IS) à 28 % et, surtout la taxation de leurs profits réalisés à l'étranger. Le projet d'une augmentation de la fiscalité sur les plus-values devient également incertain. **Joe Biden** ne devrait **pas avoir** toute **latitude** pour **taxer** à tout-va.

## Comment agir ?

Quant à l'Europe, fragilisée par la **deuxième vague** de Covid-19, elle devrait voir rechuter ses économies. Les indices de confiance et d'activité se dégradent brutalement. Toutefois, les annonces faites à propos d'un **possible vaccin** laissent espérer une fin du cauchemar de la Covid-19. La firme pharmaceutique américaine Pfizer et son partenaire, le laboratoire allemand BioNTech, ont indiqué que leur candidat vaccin était efficace à 90 % pour prévenir les infections. Cette déclaration fracassante s'appuie sur une étude de phase III, la dernière du processus de recherche (tests sur l'homme). Les tests devront se poursuivre sur un plus grand nombre de volontaires, surtout des personnes âgées ou à risque, avant de pouvoir être présentés devant les experts de la FDA (Food and Drug Administration) puis, les autorités sanitaires européennes. Bien entendu, cette annonce a **enthousiasmé** les **marchés financiers** : envolée des actions (l'indice mondial MSCI qui regroupe 49 places boursières a inscrit un record historique), hausse des taux et du dollar, et chute de l'or sur fond de détente du risque. Cette **euphorie** pourrait **se calmer** dans les prochains jours, mais l'espoir est présent et cela change la donne.

Pas de changement dans notre stratégie d'investissement. Nous procédons toujours à des **entrées programmées** sur les marchés financiers mais également, sur toute **opportunité** ou sur tout **repli** comme actuellement.

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

Eric BORIAS / Laurent CORNET