

## METEO DES MARCHES n°43-2020

(Rédigé le mardi 17 novembre 2020)

### Marchés de Taux

	Niveau au 13/11/2020	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>- 0,47 %</b>	- 0,25 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	<b>- 0,31 %</b>	0,12 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,55 %	- 0,19 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	0,89 %	1,92 %	

**Taux court terme**

**Taux long terme**

### Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 13/11/2020	Evol. depuis 31/12/2019	
 Euro / Dollar	<b>1,18</b>	5,60 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 887,00	24,19 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	<b>42,71</b>	- 35,32 %	

**Marchés divers**

### Marchés actions

	Niveau au 13/11/2020	Perf. depuis le 31/12/2019	
 CAC40 (France)	<b>5 380,16</b>	- 10,00 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 432,07	- 8,36 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	3 585,15	10,97 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	11 829,29	31,84 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	6 316,39	- 16,26 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	25 385,87	7,31%	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 188,35	6,61 %	
MSCI WORLD (23 pays)	2 529,29	7,24 %	

**Marchés actions**

# Des marchés financiers électrisés !

Les marchés financiers ont été électrisés par l'hypothèse d'un vaccin contre la Covid-19.

## Quelle vision macroéconomique ?

L'arrivée d'un vaccin efficace contre la Covid-19 sera évidemment un atout pour l'économie mondiale. La confiance des ménages et des dirigeants d'entreprise ne pourra qu'en être renforcée, donc davantage de consommation et plus d'investissement des entreprises. Toutefois, **plusieurs variables**, difficiles à prévoir avec précision, sont déterminantes pour **chiffrer** précisément l'**ampleur** du **rebond économique**. *Quelle sera la date de livraison du vaccin ?* Le vaccin de Pfizer et de BioNTech est fondé sur une technologie nouvelle d'ARN messager qui n'a encore jamais fait ses preuves et qui suscite des interrogations. Le vaccin doit être conservé à - 70 °C, ce qui n'est pas le cas des vaccins traditionnels (entre 2°C et 8°C au réfrigérateur). *Quel sera le nombre de doses disponibles ?* L'ensemble de la population ne pourra pas bénéficier du vaccin dès sa commercialisation. C'est la Haute Autorité de santé, pour la France, qui décidera, en privilégiant les personnes à risque (personnel soignant, personnes âgées ou fragilisées). *Quel rythme de ralentissement de la pandémie est-il envisageable ?* Le Forum économique mondial, autrement appelé Davos, tire la sonnette d'alarme. « Une hausse de la réticence à l'égard des vaccins menace les progrès face à la Covid-19 » explique le Forum, après la publication d'une étude réalisée avec Ipsos auprès de 18 526 adultes de 15 pays, et constate que « seuls 73% des répondants ont déclaré qu'ils se feraient vacciner contre la Covid-19 si un vaccin est disponible. » Les principales craintes portent sur les effets secondaires (cités par 34%) et une réalisation trop rapide des essais cliniques (un tiers des répondants). En France, seulement 54% des personnes interrogées souhaiteraient se procurer le vaccin dès la première année de disponibilité.

## Quelle interprétation des marchés financiers ?

Comme nous l'indiquions dans notre **Météo des marchés n° 32** du 1<sup>er</sup> septembre au sujet des **facteurs haussiers** pour les **marchés financiers** dont notamment, l'**annonce d'un vaccin**, celui contre la Covid-19 de l'américain Pfizer a enflammé les bourses mondiales. Depuis des mois, le Cac 40 naviguait dans une bande étroite entre 4 700 et 5 100 points, tout juste dopé par la victoire de Joe Biden à l'élection présidentielle (+ 8 %), et le voilà qui se retrouve en un instant propulsé au-dessus de 5 300 points, après un gain de plus de 7 % en une séance. Le **Cac 40** est **revenu** sur ses **niveaux** du **début de mars**, soit avant le premier confinement, et certains opérateurs se plaisent à rêver d'un retour sur les sommets de 2020 (6 111 points le 19 février). Toutes les places boursières mondiales sont à l'unisson, les taux d'intérêt remontent sur les marchés, les cours du baril de pétrole se redressent, l'or recule et le Vix, l'indice de volatilité du S&P 500 américain, dit « *indice de la peur* », retombe vers 24 (il était à 41 avant l'élection présidentielle américaine). Une formidable vague acheteuse a déferlé sur les titres qui avaient le plus souffert de la pandémie, accentuée par des débouclages de positions spéculatives. Les « **value** », ces sociétés délaissées ces derniers mois, **ont explosé** comme les valeurs d'aéronautique, de tourisme. A l'inverse, la **rotation sectorielle**, très violente, affecte les valeurs qui avaient tenu le haut du pavé pendant la crise sanitaire : comme Ubisoft Entertainment, Teleperformance en France, ou Amazon, Netflix et Zoom aux Etats-Unis, qui ont subi des allègements. « *Le vaccin, c'est ce que le marché attendait, mais c'est allé un peu vite et un peu trop loin, notamment sur certains secteurs. Attention aux bancaires ou aux pétrolières, qui ne sont pas des activités très porteuses pour les prochains mois.* » avertit Marc Riez, directeur général de Vega Investment Managers. Tous ont à cœur de rappeler que la **reprise** sera **instable** et qu'il sera **nécessaire** de combler le fossé, via des **soutiens monétaires et/ou budgétaires massifs**.

## Comment agir ?

La violente accélération haussière sur le Cac40 lui a permis de s'affranchir de la zone de résistance comprise entre 5 091 et 5 213 points, ce dernier niveau correspondant au sommet de juin. La volatilité devrait se poursuivre à court terme et il faudra **rester prudent**. Une confirmation de la tendance est donc nécessaire, d'autant que les indices américains n'ont pas confirmé significativement l'impulsion. La **Bourse** est certes un **marché d'anticipation** à **six** ou **neuf mois**, mais, à très court terme, la situation se détériore rapidement aux Etats-Unis. Ce point est à surveiller, bien que, pour l'instant, le marché ait décidé de regarder plus loin. L'administration Trump, encore au pouvoir jusqu'en janvier 2021, semble tout mettre en œuvre pour retarder un nouveau plan de relance et réduire son montant.

En conséquence, nous ne changeons toujours pas 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