













METEO DES MARCHES n°45-2020

(Rédigée le mardi 1^{er} décembre 2020)







Marchés de Taux

	Niveau au 27/11/2020	Niveau au 31/12/2019	
 Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,47 %	- 0,45 %	
 Euribor 3 mois (Europe)	- 0,53 %	- 0,38 %	
 Euribor 1 an (Europe)	- 0,49 %	- 0,25 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	- 0,34 %	0,12 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,58 %	- 0,19 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	0,84 %	1,92 %	

Taux court terme















Taux long terme

Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 27/11/2020	Evol. depuis 31/12/2019	
 Euro / Dollar	1,20	6,76 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 808,00	18,99 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	48,27	- 26,90 %	

Marchés divers

Marchés actions

	Niveau au 27/11/2020	Perf. depuis le 31/12/2019	
 CAC40 (France)	5 598,18	- 6,35 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 527,79	- 5,80 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	3 638,35	12,62 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	12 205,85	36,03 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	6 367,58	- 15,58 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	26 644,71	12,63%	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 230,72	10,41 %	
MSCI WORLD (23 pays développés.)	2 601,45	10,30 %	

Marchés actions

Le chant des sirènes !

Les espoirs de vaccins et l'apaisement sur le front politique aux Etats-Unis ont dopé les marchés financiers.

Quelle vision macroéconomique ?

Les nouvelles mesures de soutien économique en France annoncées par le président de la République ainsi que les trois phases de déconfinement ont redonné un peu de moral aux Français. En effet, les ménages ont le moral en berne et sont impatients d'en savoir plus sur leur avenir proche. La **confiance**, mesurée par l'INSEE, s'est ainsi effondrée à son plus **faible niveau** depuis le creux du mouvement des gilets jaunes. La faute au deuxième confinement et, plus globalement, à la crise économique induite par la pandémie. Cette sortie lente du confinement nécessite un renforcement des aides financières. Une nouvelle flambée de dette publique est inévitable. Une commission a été mise sur pied par Bercy pour réfléchir sur son financement.

Quelle interprétation des marchés financiers ?

Qui pouvait imaginer, lors de l'annonce du deuxième confinement qu'à peine un mois plus tard le **Cac 40** aurait **bondi** en **novembre** de **plus de 20 %**, le deuxième meilleur mois de l'histoire ?

A ce moment-là, sous l'assaut de la deuxième vague de la Covid-19, il n'était question que des ravages causés par la pandémie sur les populations fragiles et sur les économies. De plus, le suspense à la veille de l'élection présidentielle américaine était à son comble.

Depuis lors, l'horizon s'est éclairci sur les fronts sanitaire et politique. Les **annonces** par quelques grands laboratoires de succès sur l'efficacité de leur **vaccin** ont laissé entrevoir la fin du cauchemar, même si les campagnes de vaccination prendront du temps à éradiquer le virus. La perspective de la fin du « *stop and go* » en matière de confinement a suffi à satisfaire les marchés financiers. Ils y voient poindre une possible **reprise économique** plus durable à partir de **mi-2021**. En outre, les investisseurs savent que, entre-temps, les banquiers centraux feront tout leur possible pour relancer la croissance. Les taux d'intérêt sont bas pour longtemps. Aux **Etats-Unis**, la victoire de Joe Biden et, surtout, l'acceptation par l'administration Trump d'une **transition en douceur** ont ravi les investisseurs. La nomination quasi certaine de **Janet Yellen** au poste de **secrétaire au Trésor** a été également une bonne nouvelle. On sait l'ancienne présidente de la Réserve Fédérale favorable à une politique soutenue de relance, ce qui devrait faciliter l'adoption rapide d'un prochain programme de soutien à la conjoncture.

Comment agir ?

L'arrivée des **vaccins** contre le coronavirus a changé la donne et leurs parades à la crise sanitaire laissent espérer l'**arrivée** d'un **nouveau cycle économique**. Les gestionnaires de portefeuille sont contraints de courir après la hausse des marchés financiers. Aux Etats-Unis, le Dow Jones a atteint un nouveau record et franchi le seuil symbolique des 30 000 points. Finalement, le mois de novembre aura apporté de bonnes nouvelles aux investisseurs. L'opportunisme prédomine.

Nous restons toutefois relativement **prudents** dans cet **environnement** et nous ne changeons toujours pas notre stratégie d'investissement. Les faillites d'entreprises risquent de réduire l'offre et les échanges mondiaux risquent de reprendre trop lentement, du fait des mesures protectionnistes et des freins causés par la crise sanitaire.

Nous procédons donc dans les portefeuilles à des **entrées programmées** sur les marchés financiers mais 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