

## METEO DES MARCHES n°46-2020

(Rédigée le mardi 8 décembre 2020)

### Marchés de Taux

	Niveau au 04/12/2020	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)	<b>- 0,49 %</b>	- 0,25 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	<b>- 0,31 %</b>	0,12 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,54 %	- 0,19 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	0,97 %	1,92 %	

**Taux court terme**

**Taux long terme**

### Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 04/12/2020	Evol. depuis 31/12/2019	
 Euro / Dollar	<b>1,21</b>	8,09 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 836,60	20,87 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	<b>48,96</b>	- 25,85 %	

**Marchés divers**

### Marchés actions

	Niveau au 04/12/2020	Perf. depuis le 31/12/2019	
 CAC40 (France)	<b>5 609,15</b>	- 6,17 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 539,27	- 5,50 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	3 699,12	14,50 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	12 464,23	38,91 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	6 550,23	- 13,16 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	26 751,24	13,08 %	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 251,04	12,24 %	
MSCI WORLD (23 pays développés.)	2 639,66	11,92 %	

**Marchés actions**

# Le Cac 40 reconquiert les 5 600 points !

Le Cac 40 a franchi le cap des 5 600 points (- 6 % depuis le début d'année). Il n'avait pas dépassé ce niveau symbolique depuis fin février 2020 et ce, grâce au bond de 20,1 % le mois dernier.

## Quelle vision macroéconomique ?

Les **perspectives à court terme** demeurent « **très incertaine** » selon l'OCDE. La **croissance mondiale** devrait **progresser** de seulement **4,2 % l'an prochain**, légèrement moins que les 5 % prévus avant le re-confinement de cet automne. Par grandes zones, les pronostics sont : + 3,2 % aux Etats-Unis, + 3,6 % en zone euro (6 % en France), + 8 % en Chine.

En revanche, l'année 2020 devrait être moins dégradée que prévu selon l'OCDE. Le PIB mondial devrait reculer de « seulement » 4,2 %, contre - 4,5 % escomptés en septembre.

Enfin, l'organisation table sur une **croissance mondiale** de **3,7 % en 2022**. C'est seulement à cette date que l'**activité** devrait avoir son **niveau d'avant-crise**.

## Quelle interprétation des marchés financiers ?

Une seule fois dans son histoire, le Cac 40 était parvenu à gagner plus de 20 % en un mois. C'était en février 1988. A l'époque, l'indice parisien, qui faisait ses premiers pas (création en 1987), avait bondi de 24,5 %. Ce record mensuel n'a, depuis jamais été battu. **Novembre 2020** restera dans les annales grâce à une **hausse de 20,1 %**. Aux Etats-Unis, novembre 2020 restera également dans les annales : le Dow Jones a enregistré une hausse de 11,9 %, inédite depuis janvier 1987, tandis que le S&P 500, indice de référence, a connu le mois le plus faste depuis sa création. Les marchés financiers ont profité de la **conjonction** de **plusieurs bonnes nouvelles**. Tout d'abord, l'élection du démocrate Joe Biden à la présidence des Etats-Unis, qui ouvre, enfin, la porte à de possibles mesures de relance budgétaire. Ensuite, plusieurs laboratoires et biotechs ont annoncé des taux d'efficacité élevés pour leur candidat-vaccin contre la Covid-19.

ET maintenant ? Après un tel parcours, comment le marché peut-il réagir ?

Les investisseurs devraient revenir à la réalité sanitaire : les Etats-Unis ont battu des records de nouveaux cas détectés en une seule journée et Pfizer a divisé par deux, de 100 à 50 millions, le nombre de doses du vaccin qu'il pourra produire d'ici à fin décembre. La confirmation d'une activité déprimée dans le secteur des services en Europe et le ralentissement des créations d'emplois aux Etats-Unis en novembre ont aussi rappelé que la **page** de la **crise** est **loin d'être tournée**.

Quelles **perspectives boursières** en **2021** ? Les experts sont unanimes pour affirmer que le Cac devrait aller tester les 6 000 points, voire davantage, mais leurs **avis divergent** sur l'**horizon**. Du côté des économistes « *en cette fin d'année, on a joué 2021. Il y a donc un risque que les indices ne fassent rien sur une grande partie de l'année et qu'il faille attendre le second semestre pour retrouver une tendance haussière* », explique Christian Parisot, directeur de la recherche d'Aurel BGC. Pour Philippe Waechter, directeur de la recherche économique d'Ostrum Asset Management, « *c'est probablement la seconde partie de l'année qui sera la plus intéressante, si les vaccins donnent tous leurs pouvoirs* ».

## Comment agir ?

Après un tel parcours, la logique voudrait que les marchés financiers aient besoin de souffler et de marquer une pause, or les **statistiques** nous donnent une tout **autre lecture**. **Dans 75 % des cas**, la **hausse des indices** continue après un bond de plus de 10 % en un mois. Un rally de fin d'année ne peut donc pas être exclu. Ensuite la probabilité que le deuxième mois suivant soit, lui aussi, gagnant s'élève seulement à 50 %.

Quant à nous, nous restons relativement **prudents** et nous ne changeons pas notre stratégie d'investissements progressifs pour les raisons évoquées ci-dessus.

Nous recommandons donc 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