

## METEO DES MARCHES n°48-2020

(Rédigée le mardi 22 décembre 2020)

### Marchés de Taux

	Niveau au 18/12/2020	Niveau au 31/12/2019	
 Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,47 %	- 0,45 %	
 Euribor 3 mois (Europe)	- 0,54 %	- 0,38 %	
 Euribor 1 an (Europe)	<b>- 0,50 %</b>	- 0,25 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	<b>- 0,33 %</b>	0,12 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,57 %	- 0,19 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	0,95 %	1,92 %	

**Taux court terme**

**Taux long terme**

### Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 18/12/2020	Evol. depuis 31/12/2019	
 Euro / Dollar	<b>1,23</b>	9,34 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 883,70	23,97 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	<b>52,35</b>	- 20,72 %	

**Marchés divers**

### Marchés actions

	Niveau au 18/12/2020	Perf. depuis le 31/12/2019	
 CAC40 (France)	<b>5 527,84</b>	- 7,53 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 545,74	- 5,32 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	3 709,41	14,81 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	12 755,64	42,16 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	6 529,18	- 13,43 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	26 763,39	13,13 %	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 268,36	13,79 %	
MSCI WORLD (23 pays développés.)	2 666,30	13,05 %	

**Marchés actions**

# Une nouvelle variante du virus joue les trouble-fêtes !

Les marchés financiers ont levé le pied et l'indice Cac 40 fait du surplace autour des 5 500 points.

## Quelle vision macroéconomique ?

La **circulation** du **coronavirus** reste **active** et une nouvelle souche, plus contagieuse, est apparue au Royaume-Uni (à Londres et dans le sud-est du pays), ce qui inquiète les autorités. Cela pousse à durcir les mesures de restriction de circulation, ce qui freine la fragile reprise économique. Les épidémiologistes affirment, pour l'heure, que les vaccins resteront malgré tout efficaces. Aux **Etats-Unis**, la première campagne de vaccination a débuté. Cela nourrit l'espoir d'éradiquer le virus, mais à court terme, les derniers **chiffres** sur la **conjoncture** sont **inquiétants**, comme par exemple les ventes au détail de novembre ou les demandes d'allocation hebdomadaires au chômage. La **banque centrale américaine** a plutôt rassuré lors de son dernier comité de l'année avec l'engagement de **maintenir** les **taux bas**. En clair, la Fed garde le cap. Sur le front du **plan de relance américain**, le Congrès devrait rapidement voter le nouveau programme budgétaire de 900 milliards de dollars (737 milliards d'euros). Les chefs de file républicains et démocrates ont déclaré être parvenus à un accord. Il comprend notamment des chèques distribués aux ménages d'environ 600 dollars, ainsi que des allocations de chômage fédérales de 300 dollars par semaine jusqu'à fin mars. Le plan prévoit aussi des milliards de dollars pour les entreprises de taille moyenne, la distribution du vaccin, l'éducation, les transports et la santé.

En Europe, les **négociations** entre Londres et Bruxelles, sur le **Brexit**, demeurent **compliquées**.

## Quelle interprétation des marchés financiers ?

Cette **semaine** de **Noël** sera nécessairement écourtée puisque, le 25 décembre, les **places boursières** européennes et américaines garderont portes **closes**. En réalité, les boursiers seront en week-end dès jeudi, à 14h05 pour les places européennes et à 13 heures (heure locale) pour Wall Street.

Les marchés financiers se sont mis sur « pause ». Les investisseurs ont toutefois apprécié que la BCE et la Réserve fédérale américaine réaffirment leur engagement à maintenir les taux d'intérêt très bas encore très longtemps.

Dernier **dossier sensible**, celui du **Brexit**. Les investisseurs espèrent la signature d'un accord sur les relations commerciales entre Londres et les pays de l'union après le 31 décembre. Il ne reste donc que onze jours avant la rupture définitive.

## Comment agir ?

La fin de l'année est le moment des bilans et des perspectives. L'ambiance est toujours morose. Sans surprise, l'**activité économique** a **replongé** au **quatrième trimestre**. L'INSEE chiffre ce repli à **4 %**, ce qui est beaucoup moins que lors du premier confinement (- 14 %). Le repli annuel serait donc de 9 % en 2020. Il n'y a pas de raison d'espérer une année 2021 dynamique après la destruction de 760 000 postes nets cette année et seulement 30 000 qui seraient créés l'an prochain.

Au regard de l'environnement économique et financier ci-dessus, nous restons toujours relativement prudents et nous ne changeons pas notre stratégie d'investissement en attendant d'avoir plus de visibilité.

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.

Continuez à prendre soin de vous et de vos proches.  
Bonnes fêtes à toutes et à tous.

Eric BORIAS / Laurent CORNET