

Lettre d'information hebdomadaire

Du jeudi 19 mars au jeudi 26 mars 2020



Arnaud BENOIST-VIDAL

Analyste macroéconomique

Gérant du fonds Arc Actions Santé Innovante

Un monde « sous cloche »

C'est un paradoxe bien étrange que nous vivons actuellement, alors que trois milliards d'êtres humains sont confinés partiellement ou totalement. L'économie mondiale n'a jamais été aussi globalisée, dépendante de toute une chaîne d'approvisionnement multi zones géographiques. Voici qu'un virus devenu incontrôlable, provoquant une pandémie planétaire, arrête brutalement cette incroyable machine logistique mise au point par l'homme, et tant décriée par certains pays occidentaux. À la recherche de réductions de coûts, on a défié les distances, les frontières, les océans et les cultures pour produire plus, parfois aux dépens de l'environnement et sans se soucier, souvent, des conséquences sociales.

Existera-t-il un avant et après Covid-19 ?

Sans aucun doute mais il est encore trop tôt pour anticiper l'importance des changements qui s'annoncent. Cela dépendra des volontés politiques d'imposer des contraintes plus ou moins fortes aux acteurs économiques. La crise de 2008 avait débouché sur une réglementation durcie pour les banques en représailles. On va certainement repenser intérêts stratégiques, stocks tampons et obligations d'assurer une continuité dans l'approvisionnement. Cela débouchera peut-être par un mouvement vers plus de relocalisation.

Mais quittons cette réflexion philosophique pour revenir à la réalité. La récession, même temporaire, sera prononcée, du fait du confinement. Les chiffres économiques publiés le démontrent. Aux États-Unis, les dernières demandes hebdomadaires d'allocation ont été les plus élevées depuis plus de cinquante ans à 3,283 millions contre 281 000 précédemment. À titre d'exemple, la hausse cumulée lors de la précédente crise était de 3,5 millions entre mi-2008 et mi-2009. Les indicateurs PMI des services se sont également fortement dégradés en mars à 39,1 contre 49,4 le mois précédent. Celui du manufacturier a relativement bien tenu à 49,2 contre 50,7. L'Europe, en confinement avant l'Amérique, n'échappe pas au choc. Ainsi, le PMI des services de la zone euro, toujours en mars, est ressorti à 28,4 contre 52,6 en février, soit un triste record. Celui de la France se situe à 29 contre 52,5. La paralysie du secteur touristique a fortement pesé pour la première destination mondiale.

Aux grands maux, les grands remèdes. La réaction des États et des banques centrales a été extrêmement forte, et l'explication de l'important rebond des marchés financiers cette semaine. Les pays du G20 ont annoncé 5 000 milliards de dollars de relance budgétaire, dont 2 000 milliards aux États-Unis. Des chèques vont être directement adressés aux contribuables. Ces mesures cumulées à celles des banques centrales sont supérieures à celles de 2008. La FED a annoncé un plan de rachat d'actifs illimité en même temps que ses programmes visant à assurer la liquidité du marché monétaire à l'obligataire sans oublier tous les types de créance privées. Maintenant que l'effet panique est passé, la sélectivité s'impose. Certains titres ont été injustement matraqués, bien que solides financièrement avec une activité qui rebondira. On peut s'attendre à un effet rattrapage de la consommation et du luxe au second semestre. Nous sommes en revanche plus méfiants sur les sociétés dépendantes de l'investissement des entreprises, qui ne devrait pas repartir tout de suite avant qu'elles n'aient reconstitué leurs trésoreries après le choc subi sur leurs résultats d'exploitation.

Lettre d'information hebdomadaire

Du jeudi 19 mars au jeudi 26 mars 2020

Cap sur la performance des marchés

Marché actions

Les bourses européennes ont terminé la semaine en hausse, enchainant trois séances consécutives dans le vert. Le rallye se poursuit également outre-Atlantique. Les marchés actions ont été portés par les avancés du congrès américain, proposant d'adopter un plan de relance massif ce mercredi. Dans la foulée, le G20 a annoncé un plan de relance planétaire de 5 000 milliards de dollars.

CAC 40 Index	4 543,58	17,85%
Euro stoxx 50	2 847,78	16,04%
S&P 500 Index	2 630,07	9,16%
MSCI AC World	166,92	10,82%
MSCI Emerging Markets	145,62	10,54%

Marché de taux

La BCE a créé la surprise en annonçant, s'affranchir de l'interdiction de racheter plus de 33 % d'une tranche d'émission de bons du Trésor mis sur le marché par un état membre de l'Eurozone. Elle peut donc désormais racheter sans limite la dette d'un État. Cela a créé une forte détente sur les taux européens.

OAT 10 ans	0,02	-21,8 bp
Bund	-0,36	-16,8 bp
Italy 10 ans	1,23	-51,5 bp
US T-Note 10 ans	0,84	-29,6 bp
Japan 10 ans	0,00	-8,1 bp

Matières Premières

Le pétrole clôture la semaine en nette baisse. L'or noir est pénalisé par l'inquiétude concernant l'impact de la pandémie sur la demande de brut. Nouvelle valeur refuge, qui voit son cours croître de manière exponentielle, le rhodium, enflamme les bourses et s'échange à plus de 8 000 euros l'once. Ce métal rare est indispensable à l'industrie automobile.

Brent crude	26,34	-7,48%
WTI crude	22,60	-10,39%
Gold	1 638,02	11,26%
Copper	217,80	-0,34%
Cocoa	2 255,00	1,76%

Taux de change

Le dollar a sévèrement décroché face aux principales devises. Ceci est essentiellement dû aux craintes que le gouvernement américain aille au-delà des 2 000 milliards de dollars concernant leur gigantesque plan de relance. Au Royaume-Uni, l'activité dans le secteur privé s'est effondrée, mais moins qu'attendu par le consensus. Cela a suffi à faire flamber la livre sterling.

EUR-USD	1,1024	3,18%
EUR-GBP	0,9076	-1,84%
EUR-JPY	120,72	2,37%
EUR-CHF	1,0620	0,79%
EUR-RUB	85,63	0,99%

Source Bloomberg - Période du 19/03/2020 au 26/03/2020

Lettre d'information hebdomadaire

Du jeudi 19 mars au jeudi 26 mars 2020

Avertissement

Ce document d'information est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Financière de l'Arc.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Financière de l'Arc à partir de sources qu'elle estime fiables.

Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Financière de l'Arc se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis.

Financière de l'Arc ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

FINANCIERE DE L'ARC

📍 260 rue Guillaume du Vair – 13090 Aix-en-Provence

☎ 04.42.53.88.90

✉ contact@financieredelarc.com

@ www.financieredelarc.com