

Lettre d'information hebdomadaire

Du jeudi 9 avril 2020 au jeudi 16 avril 2020



Arnaud BENOIST-VIDAL

Analyste macroéconomique

Gérant du fonds Arc Actions Santé Innovante

Le Remdesivir peut-il sauver la planète ?

C'est une molécule sous les feux de la rampe depuis trois mois, et la source du rebond sensible des marchés financiers en ce vendredi 17 avril. Cet antiviral, développé initialement par l'américain Gilead contre les virus Ebola et Marburg, suscite de nombreux espoirs contre le Covid-19. Dès janvier de cette année, les autorités sanitaires chinoises ont noté une certaine efficacité parmi les personnes atteintes sévèrement de cette pathologie. Des phases pivots sont actuellement en cours pour tester cliniquement un traitement de 5 et de 10 jours. Les résultats de deux études cliniques mondiales devraient être publiées prochainement, celle regroupant les patients modérés (1600 dans 169 centres) et celle regroupant les patients sévèrement infectés (2400 dans 152 centres).

Hier, un site web médical nommé Stat, a relevé les propos d'un praticien en rapport avec l'essai clinique réalisée par l'Université de Médecine de Chicago, un des sites de l'étude « sévère ». Une grande majorité de ces patients seraient sortis au bout de 6 jours. Si ces faits sont confirmés sur l'ensemble de l'étude, ce serait un critère d'efficacité important. Car au-delà du traitement, cela pourrait potentiellement soulager les hôpitaux, facilement saturés par une hospitalisation longue (jusqu'à plus d'un mois).

Pourquoi cette annonce a-t-elle autant d'impact sur les indices boursiers ?

Cette réaction des marchés démontre bien l'attente forte pour toutes les solutions thérapeutiques potentielle vis-à-vis de ce coronavirus, cause de la plus forte récession depuis la crise de 1929, même si celle-ci devrait être une des plus courtes. Nous attendons donc avec impatience les résultats officiels et restons prudents tant que les conclusions et le détail ne seront pas publiés. Le débat est déjà ouvert chez les scientifiques, car ces essais ne comportent pas de placebo (une population de personnes recevant un traitement sans aucune substance active). On ne peut donc pas comparer scientifiquement l'efficacité d'une molécule par rapport à un échantillon ayant développé sa propre réponse immunitaire. Bien que nous validions cet argument, nous restons pragmatiques et constructifs. Si le dénouement est positif, le Remdesivir peut potentiellement devenir un des premiers traitements sur le marché contre cette pathologie (d'ici la fin de l'année). Nous sommes également convaincus que d'autres solutions plus efficaces vont apparaître par la suite (notamment celle d'un vaccin). Cette annonce, pour les investisseurs, ouvre psychologiquement une issue potentielle à cette crise économique violente. Celle de vivre avec ce virus, comme nous vivons avec les autres, sans interrompre l'économie et sans la crainte d'une deuxième vague redoutable. Cela fait mécaniquement baisser l'aversion au risque, et monter les actifs risqués.

Revenons aux fondamentaux économiques qui témoignent du choc provoqué par le grand confinement. Le FMI anticipe désormais une contraction du PIB mondial de 3% (contre une croissance de 3,3% en janvier). Selon cette institution, le PIB des États-Unis devrait chuter de 5,9%, et celui de la zone euro de 7,5%. Cela se traduirait par une baisse de 9,1% du PIB en Italie, de 8% en Espagne, de 7% en Allemagne et de 7,2% en France. Effectivement, si le Remdesivir, pouvait contribuer, même partiellement, à sortir le monde de la récession, ce serait un remède complémentaire à celui des banques centrales et des États.

Lettre d'information hebdomadaire

Du jeudi 9 avril 2020 au jeudi 16 avril 2020



Cap sur la performance des marchés

Marché actions

Les marchés actions évoluent en dents de scie. Principalement rythmés par la publication d'une nouvelle série d'indicateurs économiques susceptibles de confirmer le repli sévère de l'activité, ainsi que le début de la période de publication des résultats trimestriels des entreprises.

CAC 40 Index	4 350,16	-3,48%
Euro stoxx 50	2 812,35	-2,78%
S&P 500 Index	2 799,55	0,35%
MSCI AC World	170,25	-3,34%
MSCI Emerging Markets	150,30	-1,92%

Marché de taux

Les investisseurs se sont penchés sur les emprunts d'États : les rendements américains à 10 et 30 ans ont reculé à des plus bas de dix jours. A contrario, les rendements italiens restent orientés à la hausse, conséquence de la déception provoquée par les récentes décisions des ministres des finances européens.

OAT 10 ans	0,04	-7,1 bp
Bund	-0,47	-12,7 bp
Italy 10 ans	1,83	+24,2 bp
US T-Note 10 ans	0,63	-9,2 bp
Japan 10 ans	0,02	+0,0 bp

Matières Premières

Les investisseurs ne semblent toujours pas convaincus par l'entente entre l'OPEP et ses principaux partenaires, portant sur une baisse de 9,7 millions de barils par jour. En témoigne la chute des cours du pétrole, qui ont touché un plus bas de 18 ans. Le marché de l'or noir reste en fort déséquilibre, pénalisé par une demande sabrée par la pandémie actuelle.

Brent crude	27,82	-11,63%
WTI crude	19,87	-12,70%
Gold	1 713,62	1,78%
Copper	230,55	1,39%
Cocoa	2 258,00	-2,29%

Taux de change

Le dollar continue de bénéficier de son statut de valeur refuge et se rapproche d'un pic d'une semaine. En revanche, la devise américaine progresse moins contre le yen et le franc suisse, eux aussi recherchés dans les épisodes de tension. À l'opposé, la baisse du pétrole pénalise la couronne norvégienne et le dollar canadien.

EUR-USD	1,0834	-0,93%
EUR-GBP	0,8709	-0,86%
EUR-JPY	116,70	-1,54%
EUR-CHF	1,0510	-0,54%
EUR-RUB	80,72	0,06%

Source Bloomberg - Période du 09/04/2020 au 16/04/2020

Lettre d'information hebdomadaire

Du jeudi 9 avril 2020 au jeudi 16 avril 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