

Lettre d'information hebdomadaire

Du jeudi 26 mars au jeudi 2 avril 2020



Arnaud BENOIST-VIDAL

Analyste macroéconomique

Gérant du fonds Arc Actions Santé Innovante

L'heure des comptes a commencé

Le coronavirus est devenu une pandémie mondiale et sévit actuellement durement en Europe et aux États-Unis. Nous avons évidemment une pensée forte pour les familles des victimes et pour le personnel soignant dévoué en première ligne. Au-delà du triste bilan humain réévalué quotidiennement, et de l'émotion qu'il suscite, le moment est venu d'initier le décompte des conséquences économiques et sociales de cette crise sanitaire. Il est colossal et sans précédent depuis la grande dépression, du fait du confinement de plus de trois milliards de terriens. Tout d'abord en France, selon le ministère du travail, vingt pour cent des salariés, soit quatre millions, sont au chômage partiel. Plus de 400 000 entreprises ont demandé de bénéficier de cette mesure. Aux États-Unis, les nouvelles demandes d'allocations chômage ont atteint dix millions ces deux dernières semaines. Rappelons que celui-ci s'élevait à quatre millions entre mi 2008 et mi 2009. Le choc est donc violent.

Aux grands maux, les grands remèdes. La réaction des états a été rapide et importante. Outre-Atlantique, un plan de 2 200 milliards de dollars a été adopté par le Congrès soit dix pour cent du PIB. Un autre devrait suivre dans les infrastructures. Soulignons que cette relance budgétaire est bien supérieure à celle de 2008 et de 1930. Dans l'hexagone, si on intègre les garanties de l'état accordées aux prêts aux entreprises (300 milliards d'euros), cela représente un effort relativement plus important.

Les banques centrales ont également frappé fort et vite. La FED a annoncé un Q.E. (Quantitative Easing) illimité et a ouvert plusieurs programmes d'achats, couvrant toute la panoplie d'actifs financiers monétaires et obligataires, souverains et privés. Le but étant d'assurer la liquidité, quand celle-ci a disparu, pour éviter la défaillance d'un acteur majeur du marché. La BCE a également réagi avec, entre autres, un plan d'urgence pandémique (PEPP) portant sur 750 milliards d'euros d'ici la fin de l'année.

Toutes ces mesures commencent à porter leurs fruits. Le sentiment de panique qui prévalait jusqu'à mi-mars sur les marchés financiers a disparu, même s'ils ont baissé ces dernières séances. Au-delà du rebond des actifs risqués, on peut noter, cette semaine, la réouverture du marché primaire avec de nouvelles émissions obligataires. Malgré les tensions récentes sur le crédit, les conditions de financement sont loin d'être celles connues en 2008 et en 2012. Les volontés récentes, pas encore matérialisées, de trouver un accord de production entre les pays membres et extérieurs à l'OPEP, est un facteur crucial pour la reprise des cours du pétrole. Cela pourrait stabiliser également le marché de la dette de notation « high yield ».

Tout est donc fait pour que la reprise, désormais prévue au deuxième semestre, soit importante. Les capacités de production et de consommation ont été préservées. Tout dépendra de la durée du confinement. Celui-ci étant moins strict qu'en Chine, on peut prévoir qu'il sera réduit progressivement à partir de fin avril. Les économistes sont très partagés sur l'ampleur du choc et du rebond. Les entreprises abandonnent de plus en plus leur prévisions pour 2020 et suspendent même provisoirement leurs dividendes. A l'orée de la saison des résultats du premier trimestre, celles-ci devront commencer à comptabiliser les pertes liées au coronavirus, et rassurer les investisseurs pour attirer de nouveau les acheteurs et relancer les indices boursiers.

Lettre d'information hebdomadaire

Du jeudi 26 mars au jeudi 2 avril 2020

Cap sur la performance des marchés

Marché actions

Le maître mot sur les marchés actions reste la volatilité. N'en démontre la séance de jeudi, après la publication catastrophique du chiffre du chômage américain et le plongeon des indices, les bourses ont repris de la hauteur, avec l'envolée du pétrole. Tout cela avec en toile de fond, une crise sanitaire qui ne montre pas de signe d'accalmie.

CAC 40 Index	4 220,96	-7,10%
Euro stoxx 50	2 688,49	-5,59%
S&P 500 Index	2 526,90	-3,92%
MSCI AC World	161,17	-3,44%
MSCI Emerging Markets	144,71	-0,62%

Marché de taux

Nous assistons à une évolution disparate des marchés obligataires de part et d'autre de l'Atlantique, avec des T-Bonds qui se détendent. En Europe les taux périphériques restent relativement stables. Le crédit à haut rendement ne bénéficie pas de la remontée des cours du pétrole.

OAT 10 ans	0,05	+3,7 bp
Bund	-0,43	-7,2 bp
Italy 10 ans	1,47	+24,1 bp
US T-Note 10 ans	0,60	-24,8 bp
Japan 10 ans	-0,01	-0,9 bp

Matières Premières

Jeudi les cours du pétrole ont connu leur plus forte hausse journalière jamais enregistrée. Cela fait suite aux déclarations de Donald Trump, qui tente d'organiser une réduction de la production de pétrole concertée entre l'OPEP, la Russie et les Etats-Unis. Une réunion doit se tenir lundi.

Brent crude	29,94	13,67%
WTI crude	25,32	12,04%
Gold	1 613,69	-1,49%
Copper	221,85	1,86%
Cocoa	2 278,00	0,71%

Taux de change

Le dollar a repris le chemin de la hausse sur la semaine écoulée, avec des mouvements toutefois moins violents que la semaine passée. Les devises « matière première » se reprennent en fin de semaine avec la remontée des cours du brut.

EUR-USD	1,0842	-1,65%
EUR-GBP	0,8768	-3,39%
EUR-JPY	117,06	-3,03%
EUR-CHF	1,0558	-0,58%
EUR-RUB	84,09	-1,80%

Source Bloomberg - Période du 26/03/2020 au 02/04/2020

Lettre d'information hebdomadaire

Du jeudi 26 mars au jeudi 2 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