



ÉCLAIRAGE MARCHÉS

PAR NADINE TRÉMOLLIÈRES
DIRECTEUR DE PRIMONIAL PORTFOLIO SOLUTIONS

D'une ampleur sans précédent, la crise sanitaire que nous sommes en train de vivre impacte profondément nos économies. En manque de repères, les marchés financiers enregistrent des fluctuations très rapides. C'est pourquoi, pour mieux vous accompagner, nous avons décidé de vous partager tous les lundis notre éclairage sur la situation actuelle. Vous y retrouverez notamment notre sélection des principales informations économiques de la semaine écoulée et notre analyse des marchés financiers. Bonne lecture.

SEMAINE DU 11 AU 15 MAI 2020

Environnement économique : les dernières informations

- Le nombre de nouveaux cas journaliers continue de s'infléchir au sein des pays développés. La circulation du virus semble nettement plus importante aux États-Unis et au Royaume-Uni qu'en zone euro. En Allemagne, trois semaines après le début du déconfinement, le nombre de nouveaux cas journaliers ressort stable et demeure à un faible niveau.
- Cependant, les déconfinements progressifs dans les pays européens sont encore trop récents pour attester de leur efficacité au vu de la durée d'incubation de la maladie.
- La croissance allemande a nettement surperformé celle de la France et de manière générale celle de la zone euro au premier trimestre 2020. Le confinement a été moins strict outre-Rhin et des activités qui étaient à l'arrêt dans d'autres pays ont pu se poursuivre.
- Les États-Unis enregistrent toujours une augmentation significative des inscriptions au chômage toutes les semaines : 3 millions se sont

ajoutés la semaine dernière aux 36 millions enregistrés depuis le début de la crise mais la stabilité du taux de chômage démontre que d'anciens chômeurs sont en train de retrouver une activité.

Marchés financiers

- **La semaine passée se termine sur une note négative et ce, dans toutes les zones géographiques.** L'indice des actions internationales (MSCI World en USD) baisse de 2,54 % sur la semaine. Les actions américaines abandonnent 2,20 % (S&P 500 en USD). Les actions européennes souffrent encore plus malgré l'amélioration continue de la situation sanitaire et reculent de plus de 4,5 % sur les grandes valeurs (Eurostoxx 50). La France est le pays le plus pénalisé, avec une baisse de 5,80 % sur la semaine pour le CAC 40. Cette différence de comportement des différents marchés boursiers au sein de l'Union européenne reflète la perception de la gestion de la crise au niveau européen. Les actions françaises ont nettement sous-performé les autres bourses européennes au premier trimestre, alors que la situation sanitaire a été plus dramatique en Espagne ou en Italie.

L'envolée probable de la dette publique, le ralentissement des réformes ont entraîné un écartement des spreads de taux par rapport à l'Allemagne depuis le début de la crise. Cependant, les taux devraient rester bas, la dette française jouissant toujours d'une bonne réputation et le rating de la France AA ne semble pas être menacé à très court terme par les agences de notation.

Toutefois, l'économie française a nettement sous-performé celle de ses voisins au premier trimestre. Avec un PIB en baisse de 5,8 %, le pays a fait pire que l'Espagne et l'Italie, qui pourtant ont mis en place des mesures de confinement plus longues et plus strictes. Les Français ont découvert avec consternation que leur système de santé n'était pas préparé à faire face à une pandémie mondiale. De plus, parmi les pays développés, ce sont eux qui sont les plus mécontents de la gestion de la crise par leur gouvernement.

▪ **Sur le plan international, la baisse des indices observée la semaine dernière a été, en partie, due au retour des discours nationalistes de la part de certains pays.** Donald Trump, cherchant à effacer sa gestion plutôt calamiteuse de la crise sanitaire, revient à une attitude très belliqueuse contre la Chine l'accusant d'avoir tout d'abord fabriqué le « *Chinese virus* » et maintenant de chercher à espionner leurs scientifiques engagés dans une course vers la découverte d'un vaccin. Le Président américain utilise comme à l'accoutumée un nouvel axe de polémique pour restaurer son image et ne pas compromettre sa réélection future.

▪ Dans ce contexte, les secteurs les plus exposés à la crise ont sous-performé la semaine passée : les voyages et loisirs, l'automobile, les valeurs bancaires et même le secteur de l'énergie. Pourtant, le pétrole a continué son rebond sur la semaine avec une progression de plus de 5 %, revenant sur des niveaux d'environ 33 dollars le baril pour le Brent.

▪ Les valeurs technologiques continuent d'affoler la cote américaine, avec une progression positive depuis le début de l'année (+3 % sur le Nasdaq en USD).

▪ L'or a renoué avec une dynamique haussière et s'affiche en hausse de près de 15 % depuis le début de l'année. Les valeurs aurifères en ont profité pour accentuer leur rally.

Achévé de rédiger le 18/05/2020.

VOUS SOUHAITEZ NOUS CONTACTER ?

Nadine Trémollières • 01 44 21 70 72

pps@primonial.fr

 **PRIMONIAL**
PORTFOLIO SOLUTIONS

Avertissement : Cette note est réalisée par Primonial Portfolio Solutions (PPS), un service de Primonial SAS dédié à l'étude de solutions d'allocation. Elle diffusée exclusivement par Primonial. Les appréciations formulées reflètent l'opinion de leurs auteurs à la date de publication et sont susceptibles d'évoluer ultérieurement. Ni le document, ni les informations contenues dans ce document ne peuvent être considérés comme un conseil en investissement, une proposition d'investissement, une offre ou une sollicitation d'achat, de souscription ou de vente d'un instrument financier ou de tout autre support d'investissement. Les informations mentionnées proviennent de différentes sources réputées fiables. Primonial ne peut garantir leur exactitude et leur exhaustivité et ne peut être tenue pour responsable d'éventuelles erreurs ou omissions liées à ces sources, ni des pertes directes ou indirectes qu'elles pourraient provoquer.

PRIMONIAL - Société par Actions Simplifiée au capital social de 173 680 euros - 484 304 696 RCS Paris. Société de conseil en gestion de patrimoine. NAF 6622Z. Conseiller en Investissements Financiers adhérent à l'ANACOFI-CIF sous le N° E001759, Association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, Intermédiaire en Assurance inscrit en qualité de courtier et Mandataire Non Exclusif en Opérations de Banque et en Service de Paiement inscrit à l'ORIAS sous le N° 07 023 148. Carte professionnelle « Transaction sur Immeubles et fonds de commerces avec détention de fonds » N° CPI 7501 2016 000 013 748 délivrée par la CCI de Paris Ile-de-France conférant le statut d'Agent immobilier, garantie par Zurich Insurance PLC, 112 avenue de Wagram 75017 Paris. Responsabilité Civile Professionnelle et Garantie Financière N° 7400021119. Siège social : 6/8 rue du Général Foy - 75008 Paris. Téléphone : 01 44 21 70 00. Droits photos : Shutterstock, P. Matsas.