



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 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 8 AU 12 JUIN 2020

Environnement économique : les dernières informations

- Les phases de déconfinement en Europe continentale n'ont pas entraîné de regain de circulation du virus. En revanche, aux États-Unis le passage du nombre total de cas officiels au-delà de 2 millions et la ré-accélération du taux de contamination dans certains États ont cependant démontré que la pandémie n'est pas terminée.
- De son côté, la Chine a dû boucler certains quartiers de Pékin et annuler des réunions officielles ce week-end car de nouveaux cas de Covid-19 ont été décelés.
- Lors de sa réunion de juin, la Réserve fédérale américaine a indiqué que les taux d'intérêt allaient rester bas pendant longtemps. Tous les membres votants du FOMC (*Federal Open Market Committee*) ont estimé que les taux d'intérêt resteraient inchangés jusqu'à fin 2021, seuls deux membres prévoyant des relèvements de taux en 2022.

Marchés financiers

▪ La semaine passée se termine sur une note **négative avec une rechute aussi brutale qu'inattendue**. Alors que l'indice des actions internationales (MSCI World en USD) avait enregistré un vigoureux rebond depuis début juin, la semaine dernière a été marquée par le retour de la volatilité et un recul important de toutes les bourses. Ainsi, l'indice des actions américaines (S&P 500) qui avait presque effacé toutes ses pertes depuis le début de l'année, est reparti en territoire négatif avec une perte de près de 5 % sur la semaine. Du côté européen, la rechute est d'ampleur similaire, avec une baisse du MSCI Europe de 5,5 %. Cette baisse est encore plus marquée dans les pays du Sud, avec un CAC 40 qui abandonne 6,9 % et les bourses espagnoles et italiennes qui reculent respectivement de 7,4 % et 6,4 %. Cependant, la situation sanitaire s'améliore dans ces pays qui, pour l'instant, réussissent à juguler l'épidémie alors que le déconfinement s'accélère et que progressivement les frontières dans l'espace Schengen réouvrent.

▪ **La baisse des derniers jours permet à nouveau aux actifs financiers de converger avec la réalité économique traversée par de nombreux pays.**

L'important rebond boursier entamé début avril et qui s'était accéléré depuis début juin ne semblait pas souffrir des mauvaises nouvelles. Or, la résurgence de certains cas aux États-Unis et en Chine, ainsi que l'aggravation de la situation au Brésil et dans certains pays d'Amérique latine, nous démontrent jour après jour que la guerre contre cette pandémie n'est pas finie.

▪ D'un point de vue économique, les chiffres d'activité publiés ces derniers jours laissent entrevoir un rebond important de la croissance au troisième trimestre, mais à condition que les investisseurs mondiaux aient le sentiment que le gros de la crise sanitaire est derrière nous. Cependant, seules des avancées médicales importantes peuvent permettre que la prime de risque liée au Covid-19 ne soit plus source de volatilité sur les marchés.

▪ L'OCDE différencie deux scénarios selon l'évolution de la pandémie. Si la propagation du virus est enrayée, la croissance mondiale en 2020 serait en recul de 6 % environ, avec un rebond attendu de plus de 5 % en 2021. En revanche, en cas de deuxième vague, la croissance baisserait d'environ 7,6 % en 2020 et affecterait plus durement le rebond attendu en 2021 qui ne serait plus que de 2,8 %.

- L'Europe sera le continent le plus touché avec une récession historique en 2020 estimée à -9 % dans le meilleur cas et à -11,6 % dans le cas d'un scénario en W.
- Sur le marché de l'emploi de la plupart des pays développés, la situation risque de rester dégradée en 2020 et 2021, et devrait peser durablement sur la demande.
- En résumé, après avoir surfé sur une vague d'euphorie, les marchés sont de nouveau confrontés à la réalité, du virus d'une part, de la situation économique d'autre part. Cela génère légitimement des inquiétudes, a fortiori après la violence du rebond de marché que l'on vient de connaître.
- Après avoir traversé une période euphorique, les marchés financiers sont désormais confrontés à des difficultés liées à la situation économique et à l'évolution incertaine du virus. De nombreuses craintes émergent quant à la direction que prendront les marchés dans les prochaines semaines.

Achévé de rédiger le 15/06/2020.

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.