

Rédigé le vendredi 3 avril 2020

## Flash info quotidien n° 10

Chers investisseurs,

PROMEPAR Asset Management est complètement mobilisé et reste à votre écoute.

Dans le cadre de la crise actuelle, nous vous proposons une communication quotidienne, concernant l'impact du COVID19 sur l'économie mondiale et les marchés financiers.

### Evolution des marchés financiers au 2 / 04 / 2020 (en devises locales)

Indices Mondiaux Actions	Niveau	% sur J-1	% Wtd	% en 2020	Obligations Etats à 10 ans	Rendement J	Rendement J-1	Rendement 31 /12/19
DOW JONES INDUS.	21 413	2,2%	-1,0%	-25,0%	Allemagne	↑ -0,45%	-0,54%	-0,17%
S&P 500	2 527	2,3%	-0,6%	-21,8%	France	↑ 0,05%	-0,09%	0,13%
NASDAQ Composite	7 487	1,7%	-0,2%	-16,6%	UK	↑ 0,26%	0,26%	0,84%
STOXX 600	312	0,4%	0,4%	-25,0%	Portugal	↑ 0,82%	0,64%	0,47%
EURO STOXX 50	2 688	0,3%	-1,5%	-28,2%	Italie	↑ 1,47%	1,44%	1,38%
FTSE 100	5 480	0,5%	-0,5%	-27,3%	Espagne	↑ 0,69%	0,53%	0,48%
CAC 40	4 221	0,3%	-3,0%	-29,4%	USA	↓ 0,62%	0,66%	1,92%
DAX	9 571	0,3%	-0,6%	-27,8%	<b>FOREX</b>	<b>Niveau</b>	<b>% sur J-1</b>	<b>% en 2020</b>
IBEX 35	6 574	-0,1%	-3,0%	-31,2%	USD/YEN	107,98	0,8%	-0,6%
FTSE MIB	16 834	1,7%	0,1%	-28,4%	GBP/USD	1,24	-0,4%	-6,6%
FTSE SWISS	503	0,8%	3,2%	-12,6%	EUR/USD	1,09	-0,6%	-3,2%
NIKKEI 225	17 819	-1,4%	-8,1%	-24,7%	EUR/GBP	0,88	-0,2%	3,6%
SHANGHAI COMPOSITE	402	1,6%	0,3%	-8,4%	<b>Commodities</b>	<b>Niveau</b>	<b>% sur J-1</b>	<b>% en 2020</b>
HANG SENG Index	23 280	0,8%	-0,9%	-17,4%	Brent	29,9	21,0%	-54,6%
CBOE Market Volatility	51	-10,8%	-22,3%	269,4%	Gold	1 625,7	3,0%	7,0%

Source : Bloomberg, PROMEPAR AM

### L'actualité du jour

Les demandes hebdomadaires d'allocation chômage aux Etats-Unis ont doublé par rapport à la semaine précédente, à 6.6 millions, signe du fort ralentissement de l'économie US en raison de la propagation du virus et des mesures de confinement qui en découlent. Ce jour, nous suivons les chiffres mensuels de l'emploi (Non-Farm Payrolls) ; le consensus prévoit 100k pertes d'emplois pour le mois de mars (vs 273 000 créations en février).

❖ Cette fois, c'est différent



découvrir que des scientifiques avaient élaboré des scénarii sur l'éventualité d'une pandémie, ces sérieuses analyses techniques restées dans les cartons n'auront pas été utiles à une meilleure préparation.

Cet évènement s'est pourtant bien produit et la propagation du virus se poursuit sur tous les continents. Ce drame sanitaire qui n'épargne personne, nous contraint aussi à modifier nos repères économiques et à en tirer des conséquences en matière d'action.

Les plus récentes récessions économiques **ont d'abord frappé les secteurs cycliques**, produits de base, matières premières et industrie. Rappelons-nous le plan de relance américain mis en place par Barak Obama en 2009 pour éviter la faillite du secteur automobile. Cette fois c'est différent.

Si l'industrie n'est évidemment pas épargnée par ce début de récession, ce sont les services qui, aujourd'hui sont dans l'oeil du cyclone. Il suffit de penser loisirs, tourisme, hôtellerie ou restauration qui ont baissé les rideaux depuis plusieurs semaines déjà pour s'en convaincre. L'industrie bien sûr est affectée mais la fermeture d'unités de production est sans commune mesure avec l'arrêt des services. Certaines parviennent à maintenir leurs activités quand d'autres la transforment temporairement pour combler des besoins urgents.

Les conséquences de cette dichotomie s'apprécient déjà à l'aune des indicateurs d'activité. Ils se sont détériorés à des niveaux inconnus dans les services. Le repli dans l'industrie est plus contrôlé. Et ce constat est identique partout, que ce soit en Chine, au Japon, aux Etats Unis, en Europe.

**Les implications de cette situation sont assez différentes** de celles constatées lors de la crise de 2009. **En premier lieu, les pays les plus industriels**, l'Allemagne, le Japon ou même la Chine pourraient se redresser plus rapidement que d'autres, Espagne, Royaume Uni ou même France. **En second lieu, l'emploi dans les services est bien plus important** que dans l'industrie. Aux Etats Unis, l'industrie manufacturière recense 10% de la population active du secteur privé, avec le secteur minier, ce chiffre atteint 10,5%. Les services dans leur globalité emploient près de 86% des actifs. Une partie de ces fonctions est constituée de postes administratifs attachés aux activités industrielles ou des services d'administration juridique, fiscale ou publique qui peuvent être exercées dans le cadre du télétravail. Mais les services du commerce, du loisir, de l'hôtellerie ou de l'accueil recensent plus de 30% de l'emploi soit près de 45 millions d'américains. Ces secteurs sont pour partie à l'arrêt, même si les mesures de fermetures ne sont pas aussi strictes Outre Atlantique que dans d'autres pays. La hausse de plus de 3,3 millions d'inscriptions au chômage au cours de la semaine du 16 mars 2020 donne déjà un aperçu comptable de cette situation. En France, le nombre de salariés exerçant une activité dans le commerce, l'hôtellerie, l'hébergement ou les loisirs s'élève à plus de 7,3 millions, soit 37% de la population active du secteur privé. La détérioration de leurs conditions de travail dépendra avant tout de la durée de la paralysie de l'économie.

**Dans un troisième temps**, les dispositions mises en place par les Etats pour préserver cette main d'œuvre en multipliant les mesures transitoires telles que les plans de chômage partiel, qui accompagnent des échelonnements sur les délais de paiement, des reports de taxes directes et autres charges financières des entreprises concernées sont précieuses pour préparer ces secteurs au redémarrage de l'activité. L'Allemagne l'a amplement pratiqué dans l'industrie face à la crise de 2009. D'autres pays s'en inspirent aujourd'hui pour l'appliquer aux services et aux petites entreprises.

Conjointement avec des mesures monétaires pour soutenir les trésoreries, les autorités ont bien intégré cet enjeu de la survie nécessaire de ce tissu d'entreprises de services. Le succès de ces opérations dépendra évidemment du rythme de la sortie de cette crise inédite. La méthode semble en tous cas adaptée.

***Votre interlocuteur habituel chez PROMEPAR AM ainsi que les équipes de gestion sont à votre disposition pour vous aider à trouver la ou les solution(s) adaptée(s) à votre profil.***

*Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées à titre purement indicatif et ne sauraient donc être considérées comme un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une offre de souscription. Les points de vue et stratégies décrits peuvent ne pas être adéquats pour tous les investisseurs. Les équipes de PROMEPAR Asset Management sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.*

