

Rédigé le jeudi 9 avril 2020

Flash info quotidien n°14

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 8 / 04 / 2020 (en devises locales)

Indices Mondiaux Actions	Niveau	% Jour	% Wtd	% en 2020	Obligations Etats à 10 ans	Rendement J	Rendement J-1	Rendement 31 /12/19
DOW JONES INDUS.	23 434	3,4%	11,3%	-17,9%	Allemagne	↑ -0,31%	-0,44%	-0,17%
S&P 500	2 750	3,4%	10,5%	-14,9%	France	↑ 0,19%	0,07%	0,13%
NASDAQ Composite	8 091	2,6%	9,7%	-9,8%	UK	↑ 0,34%	0,26%	0,84%
STOXX 600	327	0,0%	5,7%	-21,4%	Portugal	↑ 0,92%	0,85%	0,47%
EURO STOXX 50	2 851	-0,2%	7,1%	-23,9%	Italie	↑ 1,64%	1,49%	1,38%
FTSE 100	5 678	-0,5%	4,8%	-24,7%	Espagne	↑ 0,82%	0,70%	0,48%
CAC 40	4 443	0,1%	6,9%	-25,7%	USA	↑ 0,77%	0,59%	1,92%
DAX	10 333	-0,2%	8,5%	-22,0%	FOREX	Niveau	% sur J-1	% en 2020
IBEX 35	6 952	-0,7%	5,6%	-27,2%	USD/YEN	108,75	-0,2%	0,1%
FTSE MIB	17 381	-0,2%	6,1%	-26,1%	GBP/USD	1,24	0,6%	-6,5%
FTSE SWISS	513	-0,5%	2,1%	-10,9%	EUR/USD	1,09	-0,2%	-3,2%
NIKKEI 225	19 353	2,1%	8,6%	-18,2%	EUR/GBP	0,88	-0,8%	3,5%
SHANGHAI COMPOSITE	408	-0,1%	2,1%	-7,0%	Commodities	Niveau	% sur J-1	% en 2020
HANG SENG Index	23 970	-1,2%	3,2%	-15,0%	Brent	32,8	3,0%	-50,2%
CBOE Market Volatility	43	-7,2%	-7,4%	214,6%	Gold	1 665,4	0,0%	9,6%

Source : FactSet, PROMEPAR AM

Actualité du jour

Joe Biden sera le candidat des démocrates pour affronter le président Trump lors des élections présidentielles de novembre prochain aux Etats-Unis. Ce « lion de l'histoire américaine » selon les termes de Barack Obama profite de l'abandon de Bernie Sanders à la course aux primaires. Les marchés américains ont amplement salué cette nouvelle avec une hausse de 3.4% pour l'indice global S&P 500. J. Biden est considéré à juste titre comme « Market-Friendly » par les investisseurs, loin des idées socialistes de Sanders et de l'aile gauche démocrate.

❖ Mécanisme Européen de Stabilité et coronabonds : deux étapes pour un rebond

Depuis quelques jours déjà, les Coronabonds stigmatisent nombre des ressentiments que les pays du Sud ont pu accumuler à l'égard de ceux du Nord. Et si la question de cette pandémie a bien un caractère mondial et à fortiori européen, s'arc-bouter sur celle des eurobonds, c'est d'abord occulter tout ce qui a déjà été mis en œuvre en un temps record pour répondre à cet évènement inédit et brutal. C'est peut-être aussi prendre le risque de gâcher un projet qui s'inscrit dans la durée et non pas dans l'urgence des décisions indispensables pour contrer les risques qui s'accumulent.

Depuis début février, la liste des mesures mises en place pour affronter ce défi ne cesse de s'allonger. Malgré une timide réponse au début de la crise, la BCE a rapidement réarmé les dispositifs actionnés pendant la crise de 2008 : rachat de créances sur des durées longues, rachat de dettes souveraines principalement et dans un cadre spécifique à la crise du Covid 19. Ainsi le « Pandemic Emergency Program » lui permet de faire fi des règles d'équi-pondération de ses rachats pour soutenir les pays les plus durement touchés par la pandémie et où s'immiscent des doutes sur la capacité de leurs Etats à assurer la solvabilité de leurs engagements. **A ce titre, la BCE est à la manœuvre.**

Les Etats, les uns après les autres, égrènent leurs plans d'action nationale. D'une part sous la forme d'allègements de coûts transitoires avec report de charges fiscales ou sociales ou prise en charge des salariés en chômage technique comme ce fut le cas, avec succès, en Allemagne pendant la crise de 2009. D'autre part, en garantissant des lignes de trésorerie bancaire dont les entreprises pourraient avoir besoin face à l'épidémie. Les plans d'aide directe vont de 1,4% du PIB pour l'Espagne à 3,9% pour l'Allemagne, la France se situant dans une position intermédiaire avec un peu moins de 2%. La Commission Européenne a dans ce sens lever les contraintes sur les niveaux de déficits publics.

Le Mécanisme Européen de Stabilité créé par les pays de l'UEM en septembre 2012 afin de venir en aide aux pays de l'Union en difficulté pourrait à nouveau être activé. Il s'agit ici d'aides individuelles sous conditionnalité de réformes qui pourraient toutefois être allégées dans le contexte actuel. Doté de plus de 410 Mds €, le fonds peut ouvrir rapidement des lignes de crédit. Il reste à l'initiative individuelle de l'emprunteur sous réserve d'acceptation du MES et de la BCE.

Les obligations européennes, aujourd'hui « coronabonds » mais il y a peu encore « obligations vertes » ou eurobonds tout simplement, seraient sans aucun doute l'ultime outil d'une gestion optimale de la zone euro. Il soulagerait la BCE de ses interventions acrobatiques sur les marchés, il donnerait une visibilité à la politique de l'Union. Le marché des eurobonds bénéficierait de la profondeur nécessaire pour une diversification dans les portefeuilles des épargnants mais aussi des investisseurs internationaux. Il s'imposerait comme l'actif sans risque d'une Union de plus de 12 000 Mds€ de PIB et de 341 Millions d'habitants.

Malgré les indéniables atouts de cette proposition ambitieuse, sa réalisation paraît encore peu probable. L'urgence des décisions à mettre en œuvre et l'impréparation des Etats à mutualiser une dette à un moment où, à nouveau émergent des risques individuels, vont probablement se traduire par un nouveau report de sa création... mais un report seulement. En attendant la Commission européenne prépare un fonds de soutien à l'emploi et la Banque Européenne d'investissement s'invite pour soutenir les PME.

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.