Rédigé le lundi 23 mars 2020

Flash info quotidien n°1

Chers investisseurs,

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

Dans le cadre de la crise actuelle, nous lançons un nouveau format de communication auprès de vous, quotidiennement, court et synthétique, traitant de vos interrogations concernant l'impact du COVID19 sur l'économie mondiale et les marchés financiers.

Evolution des marchés financiers au 20 / 03 / 2020

Indices Mondiaux Actions	Niveau	% sur 1 Semaine	% en 2020
DOW JONES INDUS.	19 893	-14,2%	-32,8%
S&P 500	2 382	-12,1%	-28,7%
NASDAQ Composite	7 128	-9,5%	-23,3%
STOXX 600	293	-2,0%	-29,5%
EURO STOXX 50	2 549	-1,5%	-32,0%
FTSE 100	5 191	-3,3%	-31,2%
CAC 40	4 049	-1,7%	-32,3%
DAX	8 929	-3,3%	-33,3%
IBEX 35	6 443	-2,8%	-33,5%
FTSE MIB	15 732	-1,4%	-34,0%
SWISS Market	8 624	3,1%	-18,8%
NIKKEI 225	16 553	-10,8%	-30,0%
SHANGHAI COMPOSITE	2 746	-4,9%	-10,0%
HANG SENG Index	22 805	-5,1%	-19,1%

Obligations Etats à 10 ans	Rendement J	Rendement J -7	Rendement 31 /12/19
Allemagne	-0,32%	-0,55%	-0,19%
France	0,11%	0,01%	0,46%
UK	0,56%	0,41%	0,81%
Portugal	0,94%	0,81%	0,43%
Italie	1,63%	1,78%	1,41%
Espagne	0,73%	0,62%	0,46%
USA	0,92%	0,96%	1,92%

FOREX	Niveau	% sur 1 S	% en 2020
USD/YEN	110,99	-3,0%	2,2%
GBP/USD	1,16	-5,2%	-12,2%
EUR/USD	1,07	-3,9%	-4,8%
EUR/GBP	0,92	-1,4%	8,9%

Commodities	Niveau	% sur 1 S	% en 2020
Brent	28,7	-15,2%	-57,3%
Gold	1 485,2	-2,9%	-1,3%

Source : Bloomberg, PROMEPAR AM

L'actualité de la semaine à retenir

En urgence, la BCE renforce sa réponse. Les responsables de la banque centrale ont organisé une réunion d'urgence jeudi 19/03 au soir pour tenter de répondre à l'aggravation des tensions financières et s'assurer que l'économie dispose de suffisamment de liquidités pour continuer de fonctionner. Ainsi, elle lance un nouveau programme d'achats d'actifs de 750 MM€ qui durera jusqu'à la fin de l'année 2020 au minimum. Aucun calendrier de mise en œuvre n'a été donné, ce qui signifie que l'institution pourra frapper fort tout de suite.

Les actions présentent dans mon portefeuille géré peuvent-elles résister au contexte actuel ?

Le **confinement** à la maison imposé par les gouvernements à leurs concitoyens crée une situation totalement inédite et génère inévitablement une perturbation importante de l'activité économique. Tous les gouvernements mettent donc en place des mesures de relances "budgétaires" (allègements d'impôts pour les entreprises et les ménages, etc...) et les **banques centrales**, notamment la Fed américaine et la BCE de l'Union Européenne, censées être les gardiennes de la conjoncture (et, incidemment, les sauveuses des marchés boursiers) sont aussi très fortement sollicitées.

Celles-ci ont donc bien appuyé sur leurs deux manettes classiques : les taux d'intervention, et le refinancement du système bancaire, tout en relançant les mesures dites d'assouplissement quantitatif qui, même si elles sont là depuis plus de dix ans déjà, sont tout sauf orthodoxes, puisqu'elles consistent à refinancer les agents économiques par création monétaire. De fait, la Fed a ramené ses Fed Funds de 1,50% à zéro en deux mouvements rapides, ce qui est beaucoup, et la Fed comme la BCE ont ouvert bien large leurs guichets pour alimenter les **banques** en liquidités dans les meilleures conditions possibles, et relâché un peu les règles quant à leurs contraintes prudentielles, contraintes éventuellement très voire trop serrées jusqu'à présent.

Car tout se joue là, éventuellement : que les banques puissent bien accompagner les entreprises grandes ou petites pour **passer ce cap difficile**, pour peu que l'arrêt ne dure pas trop longtemps, c'est-à-dire quelques semaines. En avançant toute la trésorerie nécessaire sans trop poser de conditions, et avec au besoin des garanties apportées par les gouvernements ou leurs bras armés financiers. Alors que par ailleurs d'autres mesures de soutien : moratoires sur les loyers et les charges sociales, chômage technique, aides variées aux ménages, etc. sont mises en œuvre pour limiter la casse.

D'autant qu'il semble bien, c'est en tous cas ce que l'on constate en regardant les bilans de valeurs en portefeuilles dans la gestion privée de Promepar AM, que les entreprises aient dans une large majorité assez de **liquidités** en caisse pour tenir un certain temps en sous-activité, ce qui est bien normal : gérer, c'est prévoir, et le cash est la meilleure assurance contre les ennuis. Des entreprises qui ont toutes aussi des plans de continuité d'activités applicables pour ce genre de crise, et qui ont (plus ou moins) bien pris leurs dispositions pour avoir une bonne partie de leurs employés en télétravail.

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.

Promepar Asset Management – Titulaire de l'agrément N°GP 92-17
Tour Franklin – Paris La Défense Cedex
01 40 90 28 60 – www.promepar.fr