

FLASH BOURSIER

HAUTE TENSION SUR LES MARCHÉS

Situation générale

En résumé :

Craintes de dépression économique

Banques cen- trales et gou- vernements intensifient leur réponse à la crise

Les marchés financiers font face à une disruption sans précédent dont le terme est largement imprévisible. La variable clef est quelle sera la durée du blocage de l'économie mondiale. Or, celle-ci est conditionnée par les mesures drastiques pour freiner la propagation du virus, avec un confinement qui se généralise. Le coût de cette pandémie, en termes humains et de croissance économique, est très difficile à chiffrer ce qui exacerbe la volatilité de tous les marchés financiers. Au niveau des entreprises, on parle d'une chute des bénéfices de 15 à 20% en moyenne.

La nouvelle que les Démocrates ont bloqué ce week-end au Sénat le projet de loi, avec près d'USD 2'000 mrd de soutien budgétaire, à seulement 47 votes en sa faveur, alors que 60 étaient nécessaires pour son passage, n'arrange pas les choses. Les Démocrates estiment en effet que les mesures prévues équivalaient à un sauvetage de Wall Street et des entreprises avec très peu pour les travailleurs. Lorsqu'un officiel de la Fed a évoqué un taux de chômage pouvant grimper de 3% à 30% et une chute potentielle de 50% du PIB américain au second trimestre l'inquiétude a augmenté.

La semaine écoulée a été marquée par un véritable plongeon du S&P500 qui a balayé les gains de 2019 et plus encore. Mars n'est pas encore terminé mais c'est déjà le déclin mensuel le plus prononcé de l'histoire de l'indice, équivalent à celui de novembre 1929 lors de la grande dépression. L'accélération du nombre de cas testés positifs au coronavirus aux Etats-Unis (plus de 30'000) et les efforts pour en contenir l'expansion, avec des mesures de confinement dans plusieurs Etats, ont exacerbé les craintes

de dépression économique. Les marchés boursiers européens ont relativement bien résisté, avec une baisse de l'ordre de 3%. Ceci est interprétable comme une réaction positive au plan de la BCE, avec un programme d'achats de 750 milliards d'euros d'obligations, et aux énormes paquets d'aide budgétaire en passe d'être dégagés par les gouvernements.

Les banques centrales et les gouvernements intensifient leur réponse à cette crise, pour limiter les problèmes de liquidité et offrir des garanties publiques aux entreprises et aux ménages. Les premières ont coupé agressivement leurs taux d'intervention et instauré d'importants programmes de « quantitative easing ». Les seconds ont explosé les mesures budgétaires (CHF 32 milliards de plus en Suisse). Il manque cependant une réponse coordonnée de ces entités au niveau global. Le marché des obligations souveraines essaye de digérer les implications dramatiques des programmes budgétaires sur les dettes publiques. Un resserrement des écarts de taux des pays périphériques de la zone euro a été observé (-40bp pour l'Italie). Le marché des obligations privées est particulièrement volatile avec un élargissement des écarts de rendement pas vu depuis la crise financière de 2008.



Le SMI évolue entre les 8'300 et 8'400 points. Si celui-ci devait se stabiliser, nous pourrions avoir un rebond vers les 9'080 points. En cas de cassure, nous aurions un retracement vers les 7'600 points.

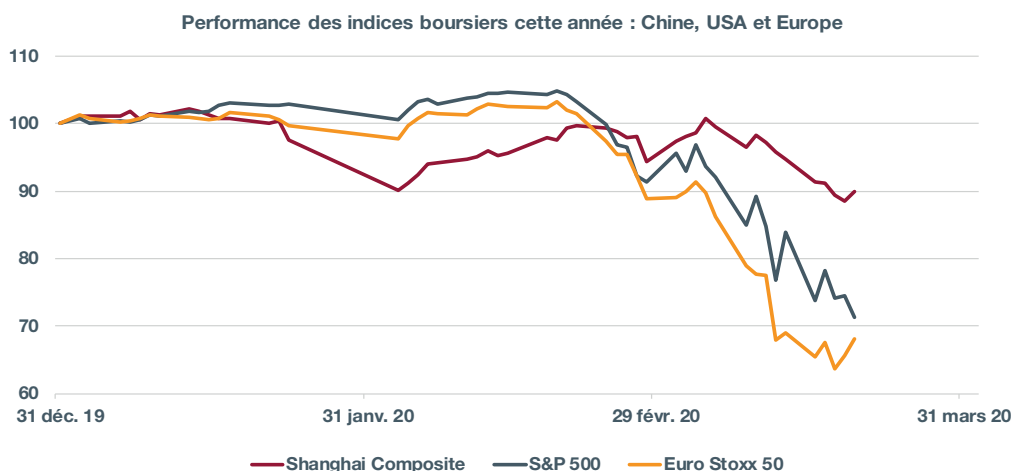
L'essentiel en bref

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI EMERGING MARKETS
Dernier	0.99	1.05	8'782.24	2'454.08	8'610.43	3'855.50	5'151.61	2'409.39	7'150.58	16'552.83	766.41
Tendance	↑	➡	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
%YTD	2.01%	-2.90%	-17.28%	-34.47%	-35.01%	-35.51%	-31.70%	-25.42%	-20.31%	-30.03%	-31.24%



FLASH BOURSIER

DANS CE CHAOS, LE MARCHÉ CHINOIS SURPERFORME LES MARCHÉS DÉVELOPPÉS



Le Covid-19 est apparu dans la province de Wuhan, en Chine centrale. Deux mois plus tard, l'OMS déclarait que le Coronavirus constituait une pandémie et des mesures de confinement étaient prises par les gouvernements aux quatre coins de la Planète pour stopper la progression du virus. Les marchés financiers ont dévissé dans un sentiment d'angoisse, d'impuissance et d'incertitude.

Cependant nous constatons que le marché chinois, berceau de cette catastrophe, voit l'ouragan s'éloigner (vers ses voisins). Pour preuve, la performance de l'indice des actions chinoises (représentées ici par l'indice Shan-

ghai Composite) affiche une correction bien inférieure à celle des marchés européens et américains.

En règle générale, en période de crise, les marchés émergents souffrent davantage que les marchés développés (car plus vulnérables économiquement). Mais les mesures de confinement prises par la Chine lui ont permis de stopper la progression du virus. L'Europe et les Etats-Unis se trouvent à présent dans l'œil du cyclone et leurs marchés respectifs resteront très volatils jusqu'à ce que la progression du virus montre une décélération.

Auteurs :

Jean-Paul Jeckelmann,
CIO, CFA

Julien Stähli,
MBF Boston University

Françoise Mensi,
Dr. ès sc. éco.

Pierre-François Donzé,
Licencié HEC

Valentin Girard,
CFA, MScF Université de
Neuchâtel

Karine Patron,
MScF Université de
Neuchâtel

Contact :

Banque Bonhôte & Cie SA
2, quai Ostervald
2001 Neuchâtel / Suisse
T. +41 32 722 10 00
contact@bonhote.ch
www.bonhote.ch



facebook.com/
banquebonhote



linkedin.com/company/
banque-bonhote-&-cie-sa



twitter.com/
alexnvincet

Ce document, purement informatif, se base sur des informations récoltées auprès de sources considérées comme fiables et à jour, sans garantie d'exactitude ou d'exhaustivité. Les marchés et produits financiers sont par nature sujets à des risques de pertes importants qui peuvent s'avérer incompatibles avec la tolérance au risque du lecteur. Les performances passées reflétées dans ce document ne sont pas des indicateurs de résultats pour le futur. Ce document ne constitue pas un conseil ou une offre d'achat ou de vente de titres ou de quelque produit financier que ce soit à l'intention du lecteur et n'engage ainsi en aucun cas la responsabilité de la Banque. La Banque se réserve le cas échéant le droit de s'écarter des avis exprimés dans ce document, notamment dans le cadre de la gestion des mandats de ses clients et de la gestion de certains placements collectifs. La Banque est une banque suisse soumise à la surveillance et à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Elle n'est ni au bénéfice d'une autorisation, ni surveillée par un régulateur étranger. Par conséquent, la diffusion de ce document hors de Suisse, comme la vente de certains produits à des investisseurs résidents ou domiciliés hors de Suisse, peuvent être soumis à des restrictions ou à d'éventuelles interdictions en vertu de lois étrangères. Il incombe au lecteur de se renseigner quant à son statut à cet égard et de respecter les lois et règlements qui le concernent. Nous vous conseillons de consulter des conseillers professionnels qualifiés notamment en matière juridique, financière et fiscale pour déterminer votre position par rapport au contenu de la présente publication.