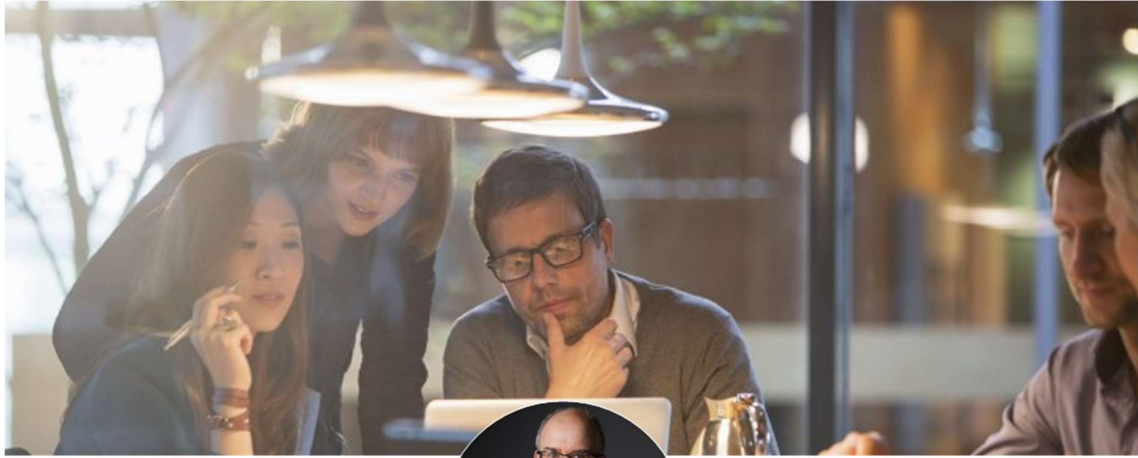


# COVID-19 : MISE A JOUR DU 6 AVRIL

6 Avril 2020



**Florent BRONES**  
Chief Investment Officer

## EN UN MOT :

A l'ouverture ce matin du 6 avril, les marchés financiers rebondissent (Euro Stoxx et Cac +3,5%), après une séance positive en Asie (Nikkei +4%), les futures américains prédisent une hausse de 4%. Les indicateurs de risque se contractent, aussi bien la volatilité sur les bourses que les spreads de crédit. Pourtant, les dernières données économiques publiées ont été exécrables, notamment vendredi, le rapport mensuel sur l'emploi aux Etats-Unis qui montre des destructions d'emplois importantes. Comme pour les indices des directeurs d'achat, ces chiffres sont mauvais mais ne surprennent plus les marchés.

Ce matin, trois éléments permettent aux marchés de regarder l'avenir avec plus d'optimisme.

- 1) **Les nouvelles sur la pandémie de Covid-19 sont meilleures, notamment en Europe.** En Italie depuis une semaine, en Espagne et en France depuis 2-3 jours, le nombre de nouveaux cas d'infections et parfois le nombre de décès diminuent. Il semble bien que l'épidémie en Europe soit arrivée à un plateau. L'expérience asiatique, surtout chinoise, laisse présager une période d'incertitude de quelques semaines, avec poursuite des confinements pour éviter une phase de rebond du nombre de nouveaux cas. Par contre, aux Etats-Unis, les nouvelles sur la pandémie restent problématiques.
- 2) **Des négociations internationales se mettent en place.** On a vu durant le mois de mars de nombreuses initiatives nationales sur les politiques fiscales et monétaires, correspondant à des interventions massives pour faire face à la pandémie mondiale. Cette semaine, deux négociations internationales pourraient déboucher. **D'une part sur**

**le pétrole.** Des négociations entre l'OPEP et la Russie, peut-être élargies aux Etats-Unis, sont en cours pour trouver un accord de réduction de la production de pétrole. Un tel accord mettrait fin à la dévastatrice guerre des prix en cours. M. Trump parlait dans un tweet la semaine dernière d'une réduction de la production de 10 millions de baril/jour « au moins ». Mais la réduction de la demande de brut dépasse les 20 millions de baril/jour. Un accord n'est pas certain, mais en plus il n'est pas sûr qu'il règle la situation sur le marché pétrolier. Ce matin, les prix du pétrole se stabilisent après un fort rebond la semaine dernière.

**D'autre part, des négociations en cours sur le financement des déficits publics en zone euro,** déficits qui vont fortement augmenter après les annonces des plans de relance. Certains pays veulent que la zone euro émette des Eurobonds, mutualisant les risques. D'autres ne veulent que la simple utilisation des institutions existantes (ESM et Banque Européenne d'investissement), institutions renforcées pendant la crise régionale de 2011/2012 qui disposent d'une force de frappe conséquente. Une solution de compromis est en discussion ; une réunion de l'euro-groupe aura lieu le 7 avril.

- 3) **On constate une amélioration de la liquidité sur les marchés financiers.** Grace aux interventions des banques centrales, les problèmes de liquidités sur les marchés se réduisent ; on le voit via les spreads ou les volatilités qui restent supérieurs à leurs moyennes longues, mais qui s'éloignent de leurs pics. Les émissions d'obligations tant souveraines que d'entreprises ont atteint des montants très élevés ces derniers jours, démontrant que les marchés fonctionnent presque normalement.

Nous ne changeons pas notre message. On est bien entré selon nous dans une nouvelle phase, celle de la barre horizontale du U que nous escomptons, le U étant une visualisation grossière du profil que nous escomptons pour les économies, les taux d'intérêt et les bourses. La phase de forte baisse sur les marchés semble terminée ; on est entrée dans la phase de stabilisation avec volatilité. Les marchés digèrent les mauvaises nouvelles, et les mauvaises nouvelles sur l'économie réelle sont loin d'être derrière nous. Le timing de la phase de rebond des marchés reste impossible à préciser à ce jour. **Ce timing dépendra des nouvelles sur la pandémie, nouvelles qui sont par nature imprévisibles. Des opportunités pour accumuler se présentent dans une optique d'investissement de moyen long terme, mais le court terme reste incertain.**



## NOTRE ÉQUIPE DE STRATÉGISTES

### France

**Florent BRONES**  
Chief Investment Officer

### Asie

**Prashant BHAYANI**  
Chief Investment Officer, Asia

**Grace TAM**  
Chief Investment Advisor, Asia

### Belgique

**Philippe GIJSELS**  
Chief Investment Advisor

**Xavier TIMMERMANS**  
Senior Investment Strategy, PRB

**Alain GERARD**  
Senior Investment Advisor, Equities

**Pol TANSENS**  
Head of Real Estate Strategy

### Luxembourg

**Guy ERTZ**  
Chief Investment Advisor

**Edouard DESBONNETS**  
Investment Advisor, Fixed Income

### Suisse

**Roger KELLER**  
Chief Investment Officer

## AVERTISSEMENT

Le présent document marketing est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme française au capital de 2.499.597.122 Euros, Siège Social 16 bd des Italiens 75009 Paris - France, immatriculée au RCS Paris sous le numéro 662 042 449, agréée en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de résolution (ACPR) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché. Ce document est confidentiel et destiné uniquement à une utilisation par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA et les sociétés de leur groupe (« BNP Paribas ») et les personnes à qui ce document est délivré. Il ne peut pas être distribué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus. Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission. BNP Paribas n'atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quelque soit le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures. L'information contenue

dans ce document a été rédigée sans prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement. Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à la lecture préalable et à la compréhension de la documentation constitutive du produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier de l'investisseur pour ses transactions.

Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses employés ou administrateurs peuvent détenir des positions sur des produits ou être en relation avec leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

© BNP Paribas (2020). Tous droits réservés

