

## COVID-19 : MISE A JOUR DU 1er AVRIL

1<sup>er</sup> Avril 2020



**Florent BRONES**  
Chief Investment Officer

### EN UN MOT :

Le calme relatif sur les marchés financiers n'aura duré que deux jours. Aujourd'hui, 1<sup>er</sup> avril, les bourses asiatiques ont fortement baissé. La bourse européenne est en chute de 3 à 3,5% selon les indices au moment de la rédaction de cet article, les futures américains annoncent un repli de plus de 3%.

L'origine de cette nouvelle phase de baisse vient du changement de ton de l'administration Trump. Le président Trump prévient que les deux prochaines semaines seront « très très difficiles ». De nouvelles estimations de décès dus au Covid-19 aux Etats-Unis mentionnent des chiffres de 100 000 à 240 000. Ce pays compte 188 000 cas confirmés, en hausse de 14,8% ce jour, avec 4056 décès. L'accélération est forte et l'épidémie est présente sur tout le territoire américain. Mais les mesures de confinement ne sont ni générales, ni très dures...

En Europe, l'Italie voit le nombre de nouvelles infections diminuer depuis plusieurs jours. Trois semaines après le début du confinement dur, il y a de bonnes chances que le pic de l'épidémie ait été atteint dans ce pays le plus touché en Europe. Ce qui laisse présager que le pic serait à venir en Espagne et en France dans les 8 à 10 jours, point crucial à surveiller. En d'autres termes, l'épicentre de la pandémie pourrait être en train de se déplacer de l'Europe vers l'Amérique, comme le laissait entendre l'Organisation Mondiale de la Santé.

En Asie, on constate peu de nouvelles sur la pandémie qui confirme sa contraction progressive avec peu de nouveaux cas importés et suivis de près par les autorités.

**Les dernières données économiques** (Indices PMI finaux, pour mars, indices des directeurs d'achat) donnent un message sans surprise. La récession est bien là, notamment dans l'industrie aussi bien en Europe qu'au Japon. En Chine, cet indice montre un rebond de l'activité manufacturière pour le mois de mars, après deux mois de contraction. D'après un ensemble d'indicateurs (y compris des données de haute fréquence), l'activité économique en Chine est remontée à 70% environ de son niveau de début d'année. Gardons à l'esprit que janvier est un mois de contraction d'activité à cause du nouvel an chinois, contraction amplifiée cette année par l'épidémie de Covid-19.

Les chiffres à surveiller en cette première semaine du mois seront importants car ils quantifieront l'ampleur de la contraction d'activité due au confinement. On surveillera notamment les services qui dans les récessions précédentes amortissaient le choc de l'industrie ; cette fois-ci, ils vont l'amplifier à cause de l'arrêt complet d'activité dans la restauration, le transport aérien...

Les autres chiffres américains qui pourraient avoir un impact sur les marchés sont les inscriptions au chômage (jeudi à 14h30 heure continentale) et le rapport sur l'emploi (vendredi, également à 14h30). Rappelons qu'aux Etats-Unis, les mouvements sur le marché du travail sont plus brutaux qu'en Europe et que la protection sociale n'est pas identique des deux côtés de l'atlantique.

**Sur les marchés actions**, les indices de volatilité (VIX et V2X) demeurent au-dessus de 50, signe clair de nervosité. Les révisions en baisse des profits escomptés pour 2020 sont générales ; le marché appréhende de mieux en mieux l'ampleur de la récession et son impact sur les profits. Un phénomène nouveau concerne les annulations de dividendes demandées par les autorités, soit pour les banques afin de conserver le capital nécessaire au surcroît de prêts qui se profile compte tenu de la dégradation d'activité des entreprises. Soit pour les entreprises qui recevront l'aide des Etats, dont les actionnaires porteront une partie de l'effort en ne recevant pas les dividendes en temps et en heures

**Nous maintenons notre message essentiel. Les instruments de politiques économiques sont très puissants et il ne faut pas les sous-estimer. Le profil en U que nous attendons sur les économies, les taux et les bourses semble se mettre en place. Les niveaux de valorisation des actifs risqués sont attractifs aujourd'hui, mais la valorisation ne donne pas le timing du rebond. Ce timing dépendra des nouvelles sur la pandémie, nouvelles qui sont par nature imprévisibles. Des opportunités 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

