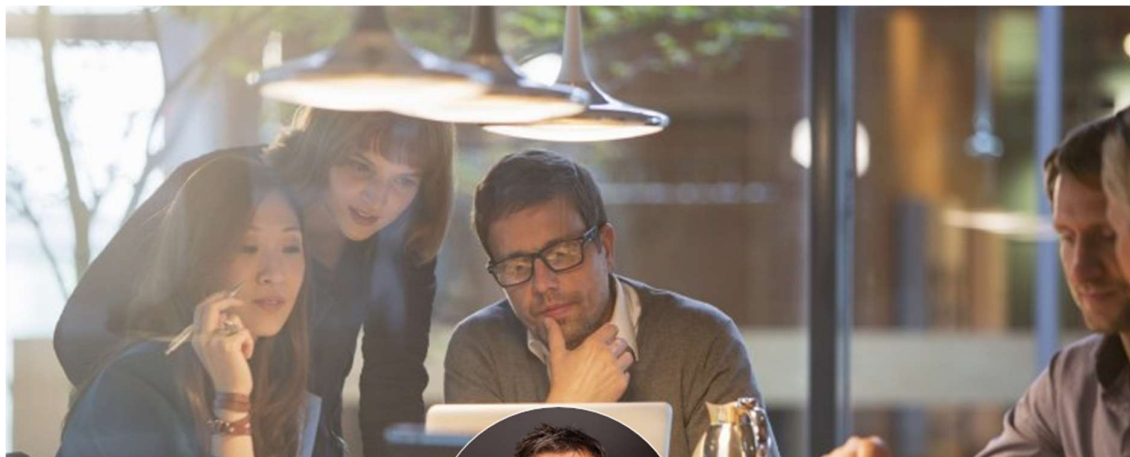


LE NOUVEL ACCORD EUROPEEN LAISSE BEAUCOUP DE QUESTIONS OUVERTES

20 Avril 2020



Guy ERTZ
Chief Investment Advisor

Ce qui a été convenu

Les dirigeants de l'UE se sont réunis hier pour trouver un accord sur un fonds de relance de l'UE. Les attentes étaient faibles car la complexité de la source de financement alternative est élevée.

Les dirigeants ont approuvé le précédent accord de l'Eurogroupe sur trois mesures importantes pour un montant total de 540 milliards d'euros. Ces mesures couvrent le financement du MES (Mécanisme Européen de Stabilité) pour soutenir les pays dans la lutte contre le coronavirus, les garanties de crédit de la BEI (Banque Européenne d'Investissement) et un fonds européen d'assurance-chômage. Ces outils devraient être opérationnels d'ici au 1er juin.

Concernant le fonds de relance destiné à financer les programmes de relance, ils se sont mis d'accord « en principe » mais avec peu de détails sur des questions clés telles que la taille dans le temps ?, la structure du fonds et l'horizon temporel. La négociation s'est éloignée des euro-obligations ou des corona bonds pour savoir si le soutien financier se fera sous forme de subventions ou de prêts. La commission européenne est censée revenir avec une proposition précise dans les 3-4 prochaines semaines. Une question clé sera le lien entre ce fonds de relance et le budget de l'UE. Le budget de l'UE



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

pour 2021-2027 doit encore faire l'objet d'un accord. D'éventuelles solutions à court terme pour 2020 seront également nécessaires.

Qu'est-ce qui va suivre ?

Comme mentionné, les outils liés au précédent accord de l'Eurogroupe sur le MES, la BEI et le fonds d'assurance de l'UE devraient être opérationnels d'ici le 1er juin. Sur le fonds de relance et le lien avec le budget de l'UE, la commission européenne est censée revenir avec une proposition précise dans les 3-4 prochaines semaines. L'absence de percée ajoute à l'incertitude sur la rapidité et l'amplitude de la reprise et les dommages causés aux revenus et à la confiance. Nous restons confiant qu'une solution sera trouvée. L'agence de notation S & P annoncera la conclusion de sa revue de notation sur l'Italie plus tard dans la journée. Cela vaut la peine de garder un œil là-dessus.

Réactions des marchés

Hier, après la déception suscitée par la réunion du chef de file de l'UE et les chiffres très faibles de l'enquête PMI auprès des entreprises, les marchés actions américains se sont repliés en cours de séance avant de clôturer globalement stables. Les marchés asiatiques ont reculé d'environ -1% ce matin sur la plupart des marchés. L'Europe a entamé la session aujourd'hui autour de -1%. L'euro a encore reculé, se rapprochant de 1,07. Les spreads des pays périphériques se sont de nouveau élargis après la récente baisse. Le rendement de l'emprunt d'État à 10 ans oscille autour de -0,43% en Allemagne et de 0,61% aux États-Unis.





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



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT