

MONTÉE DE L'INQUIÉTUDE LIÉE AU COVID 19

28 Février 2020



Prashant BHAYANI
Chief Investment Officer Asia



Grace TAM
Chief Investment Advisor,
Hong Kong

La montée de l'inquiétude liée au COVID19 déclenche une forte correction sur les marchés financiers qui offre des opportunités pour renforcer les positions

- Les craintes liées au COVID-19 ont déclenché une correction des marchés financiers cette semaine, avec une forte correction des marchés boursiers mondiaux et une ruée vers les actifs refuges tels que l'or et les bons du Trésor américain. Les économistes et les analystes ont commencé à revoir à la baisse leurs estimations de croissance économique et de progression des bénéfices pour cette année.
- Les valeurs de croissance, y compris les valeurs technologiques américaines, étaient surachetées et il y aurait de meilleurs points d'entrée dans un avenir proche. Le dénouement actuel d'énormes positions acheteuses sur les actions de croissance américaines des hedge funds et des fonds indiciels a amplifié la pression à la baisse.

Perturbations des chaînes d'approvisionnement mondiales et le « put de la Fed »

- Oui, il y a des preuves que les perturbations des chaînes d'approvisionnement se produisent. Par exemple, le temps de livraison des fournisseurs industriels, en particulier en Allemagne et au Japon, est désormais plus long que la normale. Les données en provenance de Chine montrent que la consommation quotidienne de charbon des six principaux producteurs d'électricité progresse depuis les points bas de janvier, mais demeure inférieure de 40 % aux moyennes historiques.
- Dans notre précédente note de stratégie « coronavirus Outbreak : A Economic Shock ? », nous avons souligné que le choc économique allait être court mais brutal. Il ne fait aucun doute que le coût économique final de l'épidémie sera déterminé par la vitesse à laquelle l'épidémie sera considérée comme maîtrisée et par le fait qu'elle touche d'autres pays que la Chine. Cette question est aujourd'hui imprévisible et suscite beaucoup –trop? - d'anxiété.
- Dans le pire des cas où une épidémie plus large se produit aux États-Unis et en Europe, le marché boursier pourrait continuer à baisser. Dans le cadre de ce « cygne noir », la Fed et d'autres banques centrales et gouvernements du monde entier mettraient sans aucun doute en place des politiques d'assouplissement monétaire et de relance budgétaire afin de soutenir les économies.
- Même si nous sommes encore loin de ce scénario pessimiste, le marché anticipe maintenant deux, voire trois, baisses de taux officiels américains cette année. Par ailleurs, l'UE devrait probablement permettre aux pays touchés par l'épidémie de coronavirus de dépenser davantage et, en s'attaquant à cette épidémie, de déroger aux règles fiscales de l'UE. La BCE Christine Lagarde l'a répété et a appelé les gouvernements de la zone euro à utiliser leur marge de manœuvre budgétaire pour stimuler la croissance dans un contexte de ralentissement du bloc, en particulier dans les circonstances actuelles.

Une reprise en forme V reste notre scénario central ; U Une reprise possible

- À ce stade, notre scénario de base est que l'impact négatif de l'épidémie pourrait être de courte durée. **Toutefois, assisterons-nous à une reprise rapide en Chine et à un rebond de la croissance mondiale plus tardive dans l'année (scénario en V) ? A moins que cette reprise ne prenne plus de temps (scénario en U) ?**
- La volatilité s'est également accrue sur les marchés. Au lieu de se préoccuper de la volatilité à court terme, **les investisseurs peuvent profiter de la volatilité pour augmenter l'exposition à des sociétés de qualité et à l'or, par exemple par le biais de produits structurés, ces derniers servant également de couverture aux risques baissiers.**



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 Prudential 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