

## COVID-19 : MISE A JOUR DU 20 MARS

20 Mars 2020



**Florent BRONES**  
Chief Investment Officer

### EN UN MOT :

**Ce matin du 20 mars, les marchés financiers se calment quelque peu. On constate, au moment de la rédaction, un rebond significatif des bourses européennes (Eurostoxx +4,8%) et des futures américains (+3,5%) après des clôtures dans le vert en Asie.**

**La pandémie de Covid-19** s'apaise en Asie mais poursuit son ascension dramatique en Europe, même si on observe une hausse du nombre d'infections moins rapide de jour en jour. Les mesures de confinement sont maintenant très fréquemment imposées en Europe et on attend avec espoir des signes plus nets de pic de l'épidémie en Italie, pays le plus avancé dans ce processus.

En revanche, aux Etats-Unis, la croissance du nombre de cas accélère (+51,5% hier 19 mars). Ce pays est toujours en retard dans le développement de l'épidémie. Des mesures de confinement sont néanmoins de plus en plus nombreuses. La Californie vient ainsi de décider le lockdown, l'Etat de New York s'en rapproche et l'Etat de Washington fait aussi face à une situation très difficile.

**Les mesures de politiques économiques de relance continuent de se généraliser.** Dernièrement, la BoE (Banque d'Angleterre) vient d'abaisser son taux officiel à 0,10%, le plus bas historique et a repris son Quantitative Easing. Elle vient de décider l'annulation des « Stress tests » pour les banques britanniques cette année, montrant bien l'inquiétude et la flexibilité des autorités à propos des conséquences de la récession en cours sur le secteur bancaire.

La Fed a amplifié ses injections de liquidités en dollar via ses accords de swap avec des banques centrales étrangères. L'idée est d'empêcher que le dollar se réapprécie trop; dans l'environnement actuel, il joue un rôle de valeur refuge. Le billet vert baisse de 1,2% au moment de la rédaction en taux de change effectif (vis-à-vis d'un panier de devises).

**Le pétrole rebondit fortement aujourd'hui** (baril de Brent à 30,5\$, soit +7%). A la suite de déclarations de M. Trump et de M. Poutine, on constate une probabilité plus élevée d'un accord entre pays producteurs : face à une contraction très forte de la demande de pétrole, OPEP, Russie et peut être Etats-Unis pourraient réduire leurs productions de brut de manière ordonnée. Avec un tel accord, les prix du pétrole remonteraient plus rapidement que dans notre scénario de base. Selon nous, le plus probable est que l'ajustement des fondamentaux du marché pétrolier prenne du temps. La demande rebondira avec l'économie mondiale, durant le second semestre. La réduction de la production des bruts les plus chers (notamment pétrole de schiste aux Etats-Unis non rentable aux cours actuels) s'effectuera progressivement durant les prochains mois.

**Les marchés financiers se calment quelque peu** avec le rebond en cours des bourses. Mais la volatilité demeure très élevée et les signes de stress sont légion, notamment dans l'univers du crédit/obligation d'entreprises/prêts à levier où la liquidité s'est asséchée ces deux dernières semaines. Cependant aujourd'hui, on voit que les spreads de crédit se réduisent et que les spreads sur les obligations de la périphérie de l'Europe se contractent.

**Nous maintenons inchangé notre message de base en terme de stratégie d'investissement.** Il ne faut pas oublier que les instruments de politiques économiques de relance généralisés sont très puissants. Mais le timing du rebond 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.



## 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

