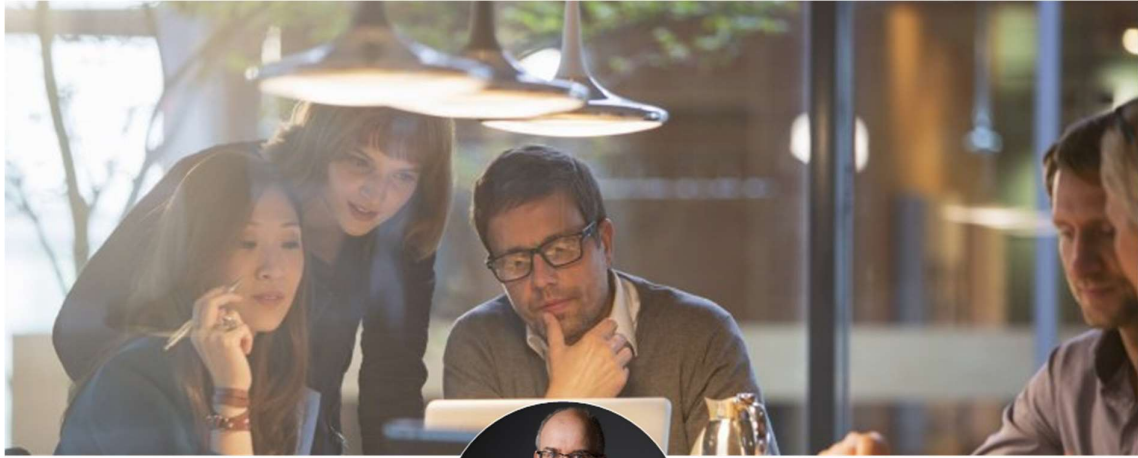


# COVID-19 : NOUVEAUX CONFINEMENTS EN EUROPE

29 Octobre 2020



**Florent BRONES**  
Chief Investment Officer

## EN UN MOT :

- . **Les reconfinements ne changent pas notre scénario de rebond de la croissance en 2021. Mais le profil de la croissance en 2020 sera différent**
- . **Nous escomptons une forte réaction en terme de politique économique : plus de stimulus fiscal et monétaire en Europe dès maintenant et aux Etats-Unis après les élections.**
- . **Profiter de la volatilité actuelle pour renforcer les positions en actifs risqués, en diversifiant les paris géographiques et sectoriels**

Face à la hausse très forte ces derniers jours/semaines des nouvelles infections de Covid 19, puis du nombre d'hospitalisations, puis de réanimations puis de décès en Europe, la France et l'Allemagne ont décidé hier 28 octobre la mise en place de nouveaux confinements généraux. D'autres pays européens, Italie, Suisse, Royaume Uni, sont susceptibles de prendre des décisions similaires dans les prochains jours, car leurs situations sanitaires sont similaires.

Nous avons un scénario de base où les seules mesures locales de lutte contre la pandémie, auraient été suffisantes pour limiter la progression du virus comme ce fut le cas en Asie, notamment en Chine et en Corée du Sud. Nous ne sommes donc plus dans ce cas. Quels pourraient être les impacts de ces nouveaux confinements ?

## **Impact économique**

Les gouvernements cherchent à avoir un impact plus limité sur l'économie que durant le premier confinement, ceux-ci devraient être moins sévères. Mais l'impact récessif sera fort sur les secteurs des services, en particulier sur le tourisme, l'hôtellerie, les transports aériens, la restauration, ... Par ailleurs, les agents économiques connaissent maintenant cette situation, les ajustements seront moins difficiles. De plus, dans l'industrie notamment, l'activité est bien repartie au cours du troisième trimestre grâce à la reprise économique en Chine, et en Asie plus généralement. Le choc ne sera pas aussi synchronisé durant le 4ème trimestre qu'elle ne le fut durant le premier confinement.

Au total, nous ne changeons donc pas le scénario d'ensemble de rebond de la croissance en 2021, mais plutôt le profil de ce rebond en 2020. Le 3ème trimestre est plus fort que prévu, notamment grâce à la Chine, le 4ème trimestre sera plus faible, notamment à cause de l'Europe. Aux Etats Unis, la solidité de l'économie n'est pas remise en cause à ce stade de la pandémie.

## **Réactions en termes de politique économique**

L'impact économique est certes difficile à quantifier. Mais la réaction en termes de politique économique ne fait aucun doute. Les autorités monétaires vont maintenir, voire amplifier, les injections massives de liquidités et le quantitative easing. Ces programmes de rachat d'obligations sur les marchés pourraient être accrus et étendus dans le temps. La BCE se réunit aujourd'hui 29 octobre, et donnera les premières indications. Du côté fiscal, le Président Macron a maintenu le « quoi qu'il en coûte », le stimulus fiscal restera majeur en Europe durant les prochains trimestres. De même aux Etats Unis, nous n'avons pas de doute sur la poursuite de l'accommodation monétaire de la Fed ; après les élections, un nouveau plan de relance sera très probablement voté au Congrès, quels que soient les résultats des élections.

## **Impact de marché**

Regardant au-delà de la volatilité de court terme générée par ces nouvelles, nous ne changeons pas notre message de base : profiter des périodes de doute, de consolidation pour renforcer les positions en actifs risqués. L'année 2021 sera une année de rebond économique, même si le profil de la croissance en 2020 est plus faible que celui escompté antérieurement. Les profits seront en forte hausse, la saison des résultats en cours est plutôt rassurante à ce propos. Les politiques monétaires seront inchangées, les taux obligataires resteront bas. Le fameux « TINA », There Is No Alternative, est en place : l'argent disponible doit bien se diriger vers des placements, et les taux étant tellement faibles, les flux vont continuer à s'orienter vers les marchés actions.

Nos préférences géographiques demeurent les Etats Unis, les marchés émergents puis l'eurozone, dans l'ordre. C'est bien sûr en Europe que le doute est le plus marqué quant à l'ampleur de la correction : ces marchés ont déjà bien baissé, et ils sont très bon marchés par rapport à leur historique. Nos secteurs préférés sont la pharmacie, les matériaux, les industrielles et l'assurance.



## 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

