

Analyse de marché

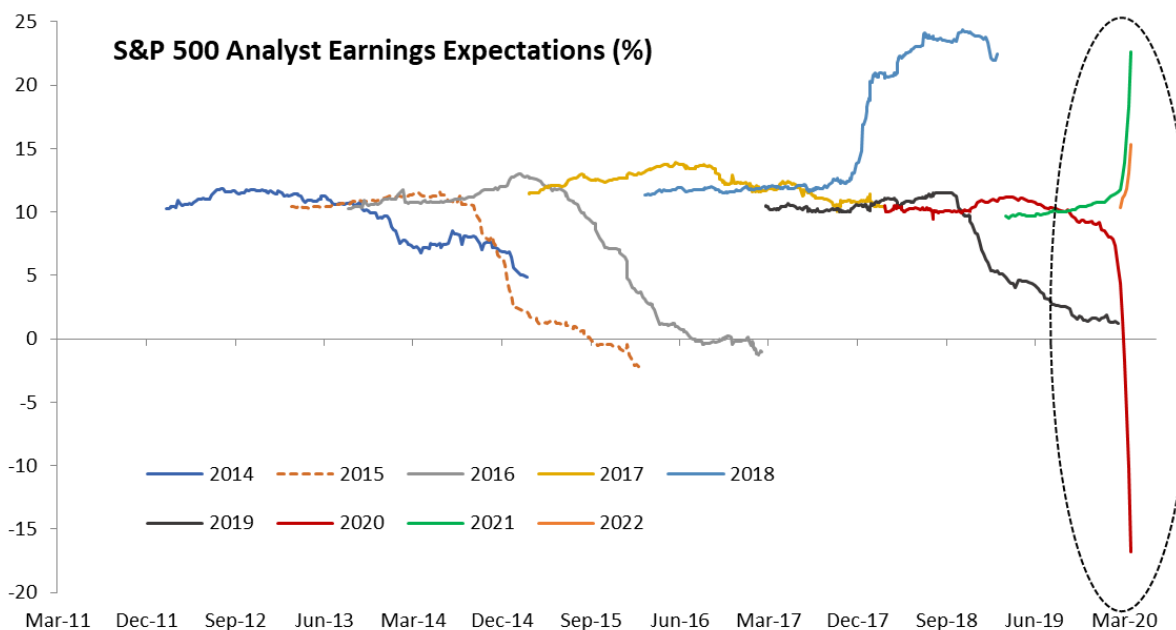
« Quand le sage montre la lune, l'imbécile regarde le doigt. » - Lao-Tseu

La fantastique remontée des marchés

Depuis la mi-mars les marchés boursiers de la planète ont rebondi de manière formidable et quasiment à l'unisson effaçant pour certains toute la baisse liée à la pandémie de Covid-19.

Détaillons en les raisons mais regardons également la nature même de ce rebond au moment où le coronavirus a infecté plus de deux millions de personnes à travers le monde et fait 146 881 victimes. Plus de 4,4 milliards de personnes dans 110 pays (soit plus de la moitié de la population mondiale) sont confinées et sont appelées ou contraintes par leurs autorités à rester chez elles. Si certains pays européens commencent à réfléchir à leur stratégie de déconfinement en se basant sur un ralentissement des admissions en soins intensifs et des hospitalisations, la pandémie de Covid-19 est loin d'être contrôlée. Principale raison avancée par les analystes : une reprise en V de l'économie notamment américaine ce raisonnement est appuyé par une sortie du confinement rapide (il y a déjà des manifestations dans certains états pour une sortie immédiate du confinement).

La récession est toujours suivie d'une reprise, 2021 sera le début d'un nouveau cycle d'investissement, le début du cycle signifie que les multiples sont élevés, la reprise du BPA de 2021 à 150\$ (10% en dessous de 2019) sur un multiple de 18-20x justifie 2700-3000 sur le S&P500....

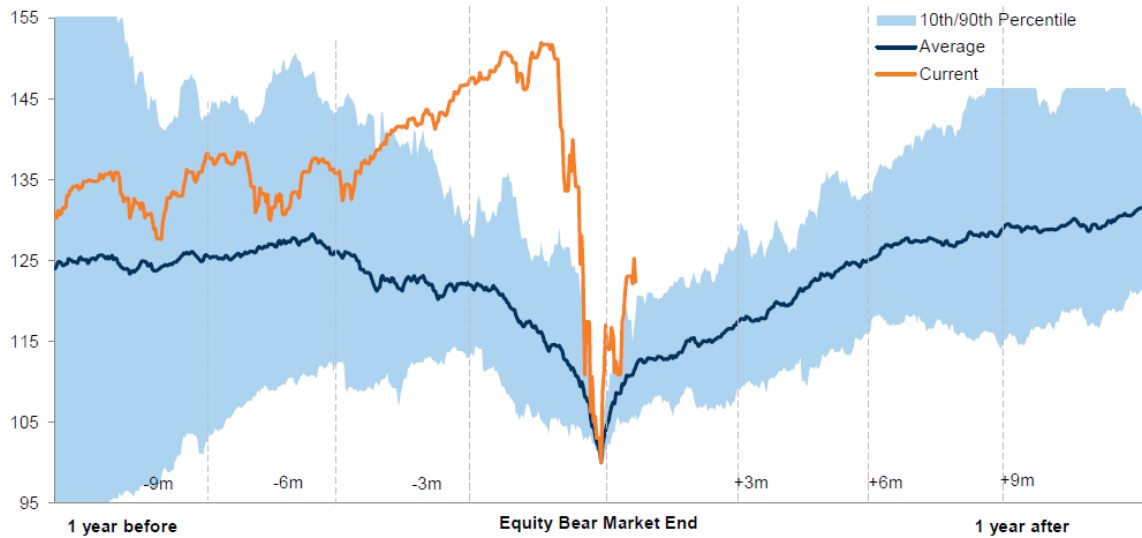


Source: MacroPolicy Perspectives

« Le consensus attend une baisse de 17% des résultats par action en 2020 qui sera plus que compensée en 2021 »

Le MSCI World est remonté de plus de 20% depuis le creux de la vague et a effacé environ 40 % de ses pertes sur seulement 19 jours de bourse. Si l'on considère les 50 dernières années de l'histoire des marchés boursiers, il s'agit de la plus grande reprise d'un marché boursier baissier jamais enregistrée !!

Exhibit 2: The current recovery has been the sharpest among historical bear markets
 MSCI World recoveries out of bear markets since 1970



Nature du rebond :
 Volumes sur les futurs mini S&P 500



Les volumes sur le NASDAQ sont à peu près sur le volume moyen des 200 derniers jours et sont plus faibles dans la période de remontée (23 mars- ce jour) que pendant la baisse (18 février-23 mars).



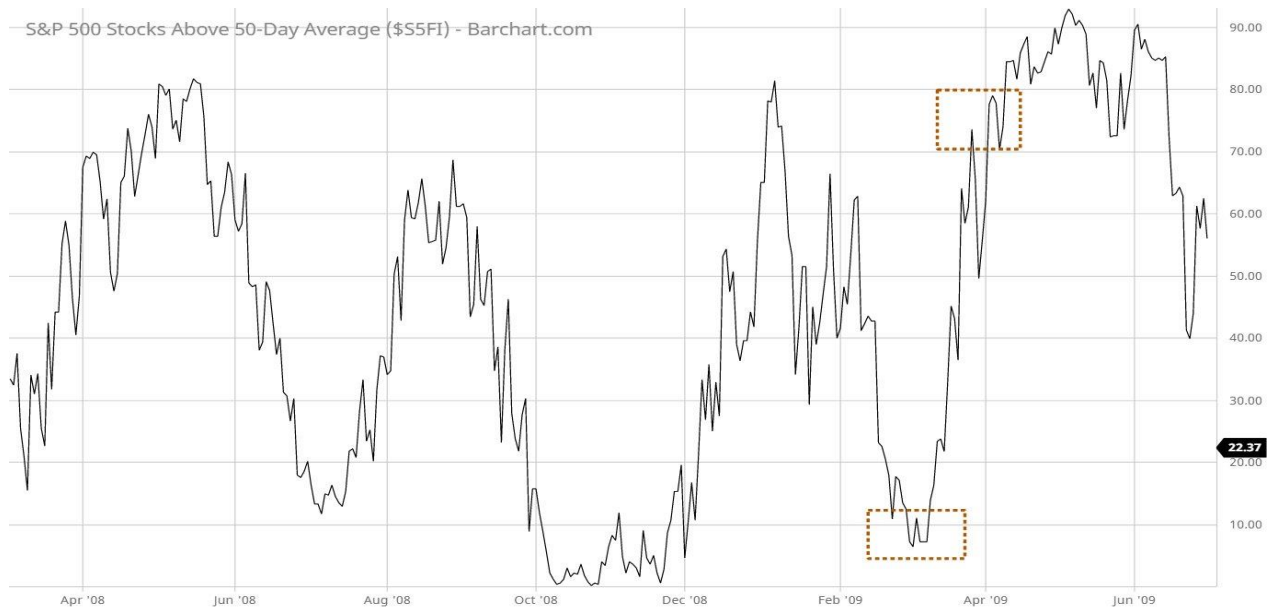
QUE FONT LES ASSETS MANAGERS :

La semaine dernière aux états unis ils ont rajoutés 52.7 milliards de dollars dans le cash et pour la première fois depuis le 26 février 14.1 milliards dans les bonds et « seulement » 10.7 milliards dans les actions (3-ème semaine d'inflow) mais aussi 3.1 milliards sur l'or.

Il y a désormais une montagne de cash 4.5 trillions de dollars ce qui est un plus haut depuis le 11/9 2001. Seulement 33 % de valeurs du SP 500 sont revenus sur leur moyenne de 50 jours mais Amazon a bondi de 40%.



Contrairement au rallye lors du plus bas de mars 2009 ou 70 % de l'indice était repassé au-dessus de la moyenne.



Les thèmes des années à venir ne sont pas favorables aux résultats des sociétés :

2010

Richesse
Humains
Boomers
1%
Wall
Capitalistes
QE
Sauvetages
Effet de levier
Dérégulation
Buybacks up
Mondialisation
Bénéfices par actions
Déflation
Crédit
Croissance
Dollar US

2020s

Santé
Robots
Millenials
99%
Street Main Street
Travailleurs
théorie moderne monétaire
Hélicoptères
Délevrage
Intervention
Dividendes en baisse
Isolationnisme
PIB
Stagflation
Matières premières
Valeur
Or

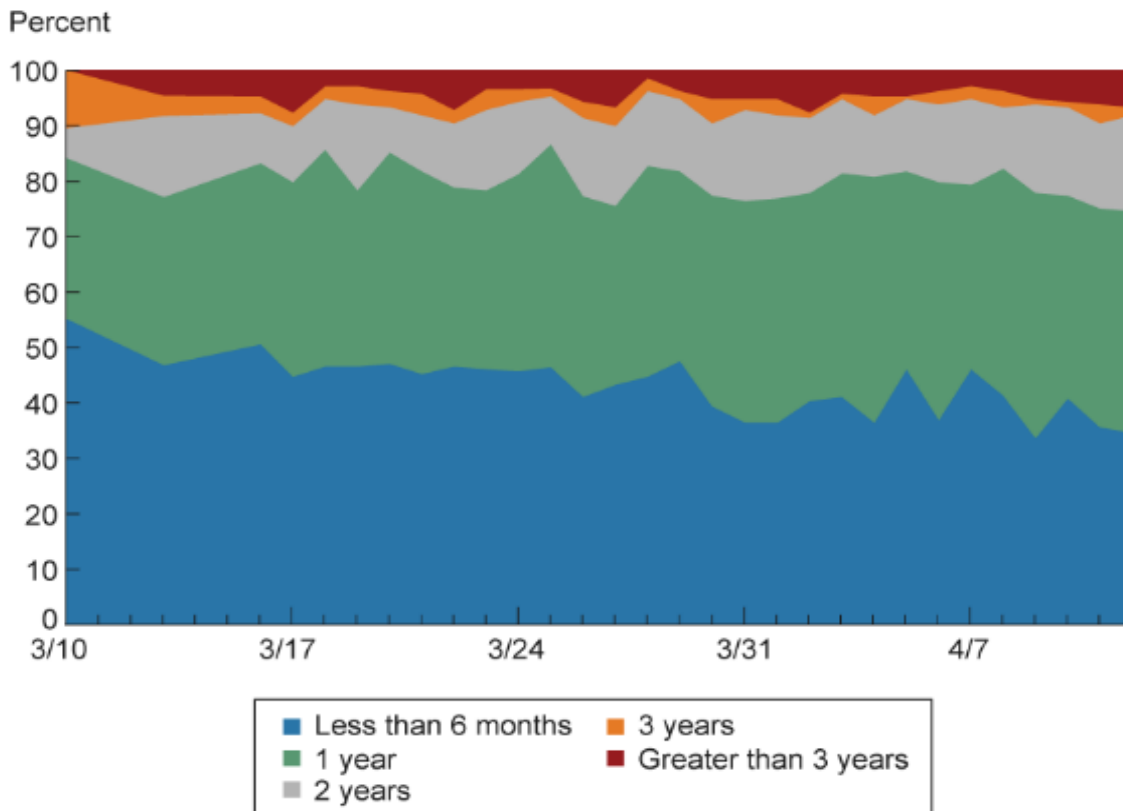
Combien d'années pensez-vous que l'épidémie de coronavirus va durer ?

Les personnes interrogées doivent choisir l'une des options suivantes :

- Moins de 6 mois ;
- 1 an ;
- 2 ans ;
- 3 ans ;
- Plus de 3 ans.

La figure 5 illustre la répartition des réponses.

Figure 5. The Expected Duration of the Coronavirus Outbreak



Source: Federal Reserve Bank of Cleveland.

Le 10 mars, plus de la moitié des personnes interrogées pensaient que l'épidémie de coronavirus durerait moins de 6 mois. Avec le temps, cependant, les opinions des personnes interrogées ont évolué vers une prise de conscience que l'épidémie pourrait durer plus longtemps. Aujourd'hui, seul un tiers environ des personnes interrogées s'attendent à ce que l'épidémie dure moins de six mois, tandis que les deux autres tiers pensent qu'elle durera un an ou plus.

En conclusion une hausse avec de faibles volumes et concentrée sur quelques valeurs (techs et quelques pharmas).

Et une montagne de cash qui ne revient pas sur les actions pour le moment le marché a poursuivi sa hausse vendredi sur un espoir de traitement de GILEAD pharma (traitement connu et en cours de validation internationale depuis des Mois) et même si Gilead a démenti le traitement miracle mais précisé que les résultats de la phase 3 ne seront connus que fin avril. (Cela reste un traitement et toujours pas de vaccin)

Nous ne validons toujours pas un retour d'un marché haussier et sûrement pas une reprise en V de l'économie.

Le déconfinement de Wuhan se fait dans un calme absolu et avec des restaurants ouverts mais vides le redémarrage est extrêmement lent il en sera de même partout dans le monde. En Italie la ville de Milan avec des cas toujours élevés pose un problème pour le gouvernement. Actuellement l'Europe vit un moment de vérité politique, Bruxelles s'est déjà excusé auprès des italiens pour le manque d'aide et la suite sera encore plus compliquée pour ce géant économique mais qui reste un nain en termes de décisions politiques (Brexit ? aide aux pays les plus touchés ?). Du côté américain le déconfinement se prépare dans une anarchie totale le président est en campagne il rejette toute la faute sur la Chine qu'il accuse d'avoir laissé échapper le virus d'un laboratoire et souhaite accélérer le mouvement dans le chaos (forte probabilité de vague 2) il sera intéressant de voir les demandes de chômage suite au déconfinement il y a fort à parier que les chiffres ne remonteront que très lentement le marché comprendra sans doute que dans une guerre il y a plusieurs batailles et réalisera sans doute à cet instant que le V de la victoire n'est pas pour cette année..

« Celui qui a inventé le bateau a aussi inventé le naufrage » - Lao-Tseu