

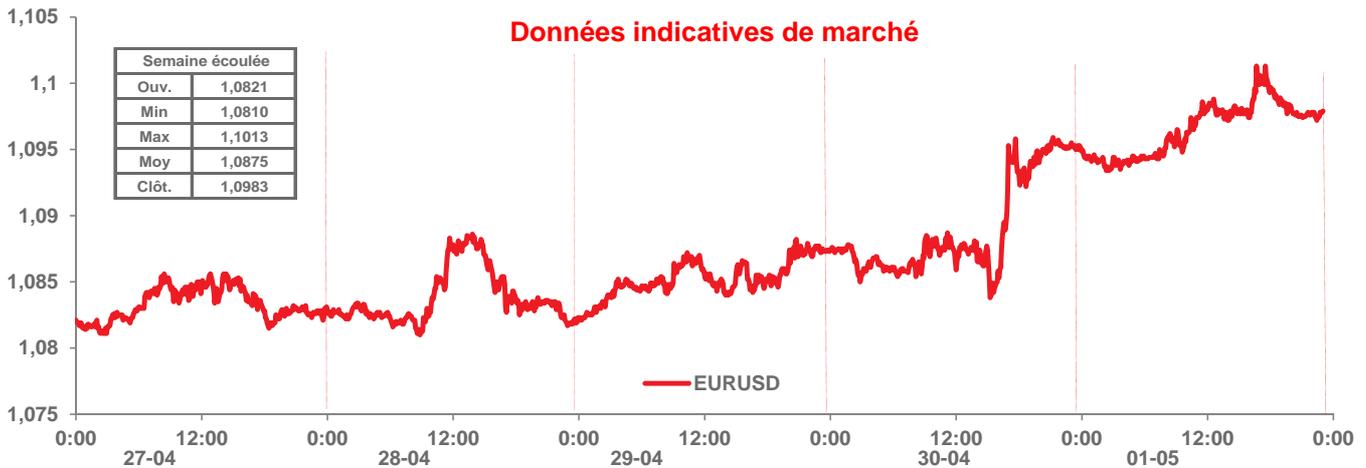


BORDEAUX 05 57 26 65 99 sdm.bordeaux@arkea.com	LYON 04 72 56 06 69 sdm.lyon@arkea.com	NANTES 02 40 35 00 20 sdm.nantes@arkea.com
BREST 02 98 28 49 50 sdm.brest@arkea.com	MARSEILLE 04 96 20 38 80 sdm.marseille@arkea.com	PARIS 01 53 00 36 56 sdm.paris@arkea.com
		RENNES 02 99 85 85 10 sdm.rennes@arkea.com

Donald Trump jette un froid

En attaquant frontalement Pékin au sujet de sa responsabilité dans la propagation internationale du Covid-19, le Président américain tempère le vent d'optimisme qui berce les marchés depuis plusieurs semaines. Washington affirme disposer de preuves démontrant que ce virus a été « créé par l'homme » et qu'il proviendrait d'un laboratoire de cette même ville, ce qui mène Donald Trump à menacer la Chine de mesures de rétorsion, telles que des hausses de tarifs douaniers. Si la question de la gestion chinoise de la crise paraît légitime, celle de la crédibilité de ces nouvelles déclarations est également posée dans la mesure où (i) aucun détail sur ces preuves n'a été dévoilé et que (ii) la principale agence d'espionnage américaine dément ces affirmations, en concédant que ce virus ne semble pas être d'origine humaine ou génétiquement modifié. De plus, (iii) l'attaque frontale de la Chine constitue une stratégie électorale récurrente de Donald Trump, dont la politique sanitaire est largement critiquée, alors que les Etats-Unis comptent désormais près de 65 000 morts liés au virus. La perspective de l'élection présidentielle de novembre inciterait d'autant plus le Président américain à durcir le ton.

Les marchés ont en effet bénéficié en avril de la promesse de politiques monétaires durablement ultra-accommodantes et, plus récemment, d'un mouvement global de déconfinement ainsi que l'émergence d'un espoir thérapeutique. Les conclusions des réunions de politiques monétaires de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE) n'ont pas surpris en maintenant notamment leurs taux directeurs inchangés. Les autorités monétaires ont affirmé leur volonté de recourir à l'ensemble des outils à leur disposition, jusqu'à la dissipation totale des effets négatifs de cette crise sanitaire. La Fed a notamment souligné l'importance des risques à moyen terme, bien au-delà de la durée de la pandémie. Du côté de la BCE, les seules nouvelles annonces concernent l'amélioration des conditions de financement pour les banques empruntant des liquidités à long terme pour favoriser le crédit (TLTRO) et le lancement d'un nouveau dispositif de prêt aux banques, les "opérations de refinancement à long terme d'urgence pandémique" ou PELTRO. Par ailleurs, l'espoir d'un traitement efficace contre le Covid-19 a contribué à la baisse de l'aversion pour le risque, après les informations du groupe pharmaceutique Gilead Sciences sur son antiviral expérimental Remdesivir. **Pourtant, face à cet optimisme, les indicateurs économiques ne cessent de souligner l'ampleur inédite du choc économique, dont les conséquences devraient perdurer bien au-delà du confinement.** En effet, la publication des PIB dans plusieurs pays avancés, dont la France et les Etats-Unis, a révélé des coups d'arrêts inédits sur les économies, alors même que les mesures de confinement sur cette période concernent bien souvent moins d'une dizaine de jours ouvrés. Ces résultats et les premiers indicateurs avancés du mois d'avril laissent entrevoir un deuxième trimestre très largement historique.



Points Techniques - hebdomadaire :

EURUSD : sup : 1.0645-1.0727-1,0855 rés : 1.1066-1.1147-1.1276 EURGBP : sup : 0.8570-0.8619-0.8700 rés : 0.8830-0.8879-0.8961

Cours devises		Indices actions		Matières premières		TEC		Report/Déport à terme (import/export) en EUR								
EUR USD	1,0933 1,0936	CAC40	4 415,51	Brent (\$)	26,44	04/05/2020										
EUR GBP	0,8798 0,8801	Eurostoxx50	2 834,84	WTI (\$)	19,68	5Y	-	0,45								
EUR CHF	1,0551 1,0552	FTSE	5 771,73	Or (\$/once)	1 699	10Y	-	0,06	USD	CHF	GBP	JPY				
EUR JPY	116,8800 116,8900	Dow Jones	23 723,69	Taux refinancement		CMS		1M	6,9 7,1	-2,9 -2,2	4,4 4,6	1,5 2,3				
EUR CAD	1,5381 1,5383	Nasdaq	8 604,95	BCE	0,000	EUR	USD	2M	13,6 13,9	-5,2 -4,2	8,5 8,8	2,4 3,3				
EUR AUD	1,7046 1,7048	Nikkei 225	19 619,35	FED	0,250	30/04/2020	27/02/2020	3M	20,7 21,1	-7,8 -6,7	13,3 13,8	3,2 4,1				
EUR NOK	11,3509 11,3568	Eonia du 30/04/2020 -0,446		BoE	0,100	1Y	-	0,36	1,28	6M	43 43,7	-16,7 -14,3	28,6 29,8	6,8 8,2		
EUR SEK	10,8126 10,8160	Swaps EONIA		T4M	29/02/2020	2Y	-	0,30	0,98	9M	70,5 72	-28 -23,8	46,3 47,9	3,6 10		
EUR DKK	7,4624 7,4626	Bid Ask		Euribor 1M	04/05/2020	3Y	-	0,30	1,08	1Y	93,7 95,7	-36,9 -31,1	63,3 66	6,5 14,1		
EUR MAD	10,7877 10,7936			Euribor 3M	04/05/2020	4Y	-	0,29	1,08	Taux devise moyens						
EUR TND	3,1448 3,1735	1S - 0,47 - 0,45		Euribor 12M	04/05/2020	5Y	-	0,26	1,09	USD	CHF	GBP	JPY	AUD		
EUR CZK	27,1180 27,1340	1M - 0,47 - 0,45		OAT 10 ans	-0,108	7Y	-	0,20	1,43	1M	0,21	-0,45	0,04	-0,17	0,13	
EUR HKD	8,4768 8,4774	2M - 0,48 - 0,46		OAT 30 ans	0,675	8Y	-	0,17	1,54	2M	0,35	-0,95	0,20	-0,17	0,08	
EUR PLN	4,5636 4,5652	3M - 0,49 - 0,47		US T-Bond 10ans	0,640	9Y	-	0,13	1,57	3M	0,20	-0,45	0,38	-0,13	0,31	
EUR CNY	7,7205 7,7249	6M - 0,50 - 0,49		US T-Bond 30ans	1,270	10Y	-	0,09	1,22	6M	0,51	-0,61	0,38	-0,12	0,20	
USD JPY	106,9000 106,9100	9M - 0,51 - 0,50		GB Gilt 5.00%	0,582	15Y	0,06	1,61	1Y	0,50	-0,38	0,65	-0,18	0,60		
GBP USD	1,2425 1,2427	1Y - 0,52 - 0,51								20Y	0,10	1,66				

Valeurs indicatives le 04/05/2020 14:43

Rédaction : Paul Chollet, Rodrigue Mear, Julien Lecumberry - sdm.strategie@arkea.com

Société anonyme coopérative de crédit à capital variable et de courtage d'assurances (n°ORIAS 07 025 585) - SIREN 775 577 018 RCS Brest.

Siège social : 1 rue Louis Lichou - 29480 Le Relecq Kerhuon.

Cette note d'information a été réalisée à partir de sources dignes de foi. Ce document ne constitue en aucun cas une offre, un conseil, une recommandation ou une incitation de transaction ou de stratégie.

Il est recommandé d'effectuer une revue indépendante et d'arriver à ses propres conclusions concernant leurs avantages économiques et leurs risques.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.