



Tristan JOURDE
Economiste & Doctorant

Le Coronavirus : un nouveau facteur de risque

L'épidémie de coronavirus a entraîné un retour de l'aversion au risque sur les marchés. Cet événement a relégué au second plan les bonnes nouvelles économiques et géopolitiques, marquées par (i) la signature de l'accord commercial de « phase 1 » entre les Etats-Unis et la Chine, (ii) la poursuite du redressement des indicateurs économiques avancés.

L'épidémie de coronavirus se propage rapidement en Chine. L'OMS a déclaré qu'il s'agissait d'une urgence de santé publique de portée internationale au même titre qu'Ebola, Zika et la grippe H1N1. De nombreuses villes ont été mises en quarantaine et de multiples compagnies aériennes ont suspendu leurs liaisons avec la Chine. L'impact potentiel sur l'économie mondiale—par le biais de la consommation chinoise, du tourisme et de ruptures d'approvisionnement—est élevé. En effet, la contribution de la Chine au PIB et à la croissance mondiale a fortement augmenté au cours des dernières années, s'élevant respectivement à 16% et 40%.

La signature de l'accord commercial sino-américain le 15 janvier met temporairement fin à l'escalade des tensions commerciales. Cet accord prévoit une réduction marginale des droits de douanes, comprenant une annulation de la hausse prévue des taxes américaines sur les exportations chinoises (15% sur 160 mds de dollars) et l'abaissement de 15% à 7.5% des tarifs mis en place en septembre.

Les dernières statistiques économiques sont plutôt rassurantes. Le PMI manufacturier global est ressorti à 50.4 en janvier, son plus haut niveau depuis 9 mois. De plus, les banques centrales ont maintenu une attitude prudente face (i) aux risques économiques et géopolitiques et (ii) à l'absence de reprise marquée de l'inflation.



« Les dernières statistiques économiques sont plutôt rassurantes »

| | | MTD* |
|--------------------|------------------|----------|
| INDICES ACTIONS | US (SPX) | -0.2% |
| | EU (SX5E) | -2.8% |
| | Japan (NKY) | -1.9% |
| | China (MSCI) | -4.8% |
| VOLATILITÉ | VIX | +5.1 pts |
| | V2X | +3.2 pts |
| TAUX SOUVERAINS | US-10 ans | -41 bps |
| | Allemagne-10 ans | -25 bps |
| | EURUSD | -1.1% |
| FOREX | GBPUSD | -0.4% |
| | USDJPY | -0.2% |
| | Pétrole | -15.6% |
| MATIERES PREMIERES | Or | +4.7% |

- Les principaux marchés actions ont terminé dans le rouge, du fait de la hausse de l'aversion au risque à partir de la mi-janvier
- Dans ce contexte, la volatilité implicite des indices américain et européen s'affiche en nette hausse
- Les craintes pesant sur la croissance mondiale ont entraîné un repli marqué des taux souverains
- Les évolutions sur le marché des changes sont restées très limitées
- Les cours du pétrole ont été fortement pénalisés par les craintes liées à l'impact du coronavirus sur la demande mondiale
- L'or s'affiche en nette progression du fait de la hausse de l'aversion au risque

*Au 31 Janvier 2020

Ce matériel est fourni à des fins d'information uniquement et ne constitue pas une offre de vente ni d'achat d'indices. Il reflète l'opinion de l'équipe de gestion de Longchamp AM à la date de sa publication. Il ne reflète pas les expositions des véhicules gérés par Longchamp AM. Ce document ne doit pas être reproduit, distribué ou communiqué à des tiers en tout ou en partie sans l'autorisation préalable de Longchamp AM. Longchamp AM ne garantit pas l'exactitude ou l'exhaustivité de ces opinions, même si elles ont été obtenues auprès de sources d'information fiables. Longchamp AM ne peut être tenu responsable de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans ce document, qui sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées.