

20/03/2020

## Lettre des marchés

---

*Ceres Gestion - 2 rue Louis Combes - 33000 Bordeaux -*  
Tél : +33 (0)5.56.33.94.94

*Isabelle Soulat : 06.67.42.30.25*

E. mail : [contact@ceresgestion.fr](mailto:contact@ceresgestion.fr)

*Franck Soulat : 06.67.41.76.99*

Site : [www.ceresgestion.fr](http://www.ceresgestion.fr)

*Siège social : Audit Conseils Investissements - 11 rue des Vignerons*  
*40130 Capbreton - Tél : 05.58.43.38.95*

=====

SARL au capital de 7622,45 € – RCS Dax B 419 919 808 – APE 7022Z

Activité de démarchage bancaire et financier - [www.demarcheurs-financiers.fr](http://www.demarcheurs-financiers.fr)

Enregistré à l'ORIAS ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)) sous le n° 07 001 267 en qualité de : Courtier en assurance catégorie B  
Intermédiaire en opérations de banques et services de paiement (IOBSP) positionné en catégorie « Mandataire non exclusif »  
Conseil en Investissement Financier CIF agréé en tant que membre de la

Chambre Nationale des Conseils en Gestion de Patrimoine, association agréée par l'Autorité des marchés financiers  
Garantie financière et assurance en responsabilité civile professionnelle de la compagnie

MMA IARD 14 Bld Marie et Alexandre OYON – 72030 Le Mans Cedex 09



**Un premier rebond,**  
**signe d'une stabilisation potentielle de la baisse des marchés ?**



**Les marchés d'actions européens s'inscrivent en hausse ce vendredi**, portés par l'espoir que les plans de soutien massifs annoncés par les gouvernements et les banques centrales puissent protéger l'économie mondiale d'une douloureuse récession provoquée par le Coronavirus - Covid 19.



Le nombre personnes atteintes par le Covid-19 et le nombre de décès progressent pourtant de façon très inquiétante, notamment en Italie et en Espagne.



**Mais les marchés poussent un « ouf de soulagement à la suite du volontarisme affiché par les banques centrales »,** note Hervé GOULLETQUE, stratège de La Banque Postale Asset Management.

« Il y a un semblant de calme » observe de son côté Seema SHAH, stratège en chef chez Principal Global Investors.

« Toutes les mesures que les banques centrales ont prises la semaine dernière ont commencé à alimenter le système et à améliorer la liquidité », ajoute-t-elle.



**Les principaux indices américains ont ouvert en hausse vendredi, alors que les nouvelles mesures annoncées par la Réserve fédérale pour approvisionner en dollars les autres banques centrales contribuent à apaiser les tensions sur les marchés.**

Alors que les marchés d'actions, d'obligations et des changes en Asie subissaient un mouvement de vente, la Fed a annoncé jeudi qu'elle allait mettre en place un dispositif temporaire de fourniture de liquidités à neuf banques centrales, notamment celles de l'Australie, de la Corée du Sud, de la Nouvelle-Zélande et de Singapour. Jusqu'à présent, ces accords d'échange de liquidités (swaps) n'existaient qu'avec cinq autres grandes banques centrales.

« La mise en place de nouvelles lignes de swap, destinées en particulier à certaines banques centrales asiatiques, a aidé à apaiser l'inquiétude des investisseurs au sujet des tensions actuelles sur les financements en dollars », indique Selena LING, chef stratège de OCBC Bank à Singapour.



### NOTRE POSITION :

**L'extrême volatilité des marchés ces dernières semaines incite toutefois certains intervenants à la prudence.**

« Chaque fois que l'on observe l'amorce d'un rebond, cela dure une journée tout au plus, car le problème fondamental du Coronavirus – Covid 19 est toujours là », commente Robert CAMELL, responsable de la recherche pour l'Asie-Pacifique d'ING Bank à Singapour.

Nous continuons à penser qu'une inflexion de la courbe épidémiologique (pic des cas Coronavirus - Covid 19) sur les marchés développés est nécessaire pour une reprise durable.

Le prix du baril de pétrole reprend des couleurs et rassure les investisseurs.

A ce jour, nous vous conseillons de conserver toutes vos positions actuelles de manière à bénéficier de rebonds potentiels des marchés qui pourraient être conséquents, tout comme l'a été cette baisse.

Vendre aujourd'hui ne ferait que cristalliser la baisse, alors que d'expérience, toutes les crises passées (celles de 2001 ou 2008 ou 2018 et les précédentes...) ont toujours montré que les rebonds techniques suivent toujours ces moments de baisse, parfois exagérés des marchés.

Nous restons dans l'attente de signaux significatifs pour poursuivre les investissements en cours, voire arbitrer certaines lignes (comme par exemple les fonds en euro et certaines unités de compte qui, nous pensons, ne bénéficieront pas ou peu de rebonds potentiels).

La fenêtre d'investissement ou de réorganisation devrait se positionner dans les jours qui viennent. En fait, il nous faudra juger si les baisses à venir ou une récession due à l'arrêt des économies (confinement) ont déjà été pris en compte par les marchés.

**C'est pourquoi nous préférons attendre quelques jours avant de se positionner et revenir sur les marchés vers des unités de compte et produit structuré.**

Nous ne manquerons pas de revenir vers vous et de vous en informer.



### EURO Coupon Semestriel 2017 : Produit structuré rappelé (remboursé) en Mars 2020

En ce qui concerne le produit structuré que nous avons proposé à certains d'entre vous, **Euro Coupon Semestriel 2017**, nous avons le plaisir de vous annoncer que celui-ci a été **rappelé (remboursé) le 03/03/2020**, comme suit :

- Remboursement du capital à hauteur de 100%,
- Versement de 6 coupons semestriels à hauteur de 2,5% chacun (soit 15% au total).

Nous reviendrons vers vous très prochainement pour vous proposer la mise en place d'une nouvelle solution d'investissement.

## Produit structuré Action BNP Paribas Opportunité

Pour ce qui est du produit Action **BNP Paribas Opportunité**, nous sommes parfaitement confiant **quant à la sortie anticipée** de celui-ci dès que le marché le permettra ; d'autant plus que le rappel de celui-ci se fera de manière mensuelle à partir du mois de juin 2020.

Nous restons naturellement à votre disposition pour tout renseignement complémentaire,

Cordialement,

Franck SOULAT