



Jean-Jacques Ohana, CFA
Directeur de la Gestion

“Le Cygne noir donne le tournis aux marchés”

Dans notre précédente édition, nous avons qualifié le Coronavirus de « Cygne noir » précisant que son expansion était imprédictible et que ses conséquences n'étaient pas estimables.

La semaine du 24 février a donné la pleine mesure de ce propos avec l'effondrement des taux aux États-Unis et la chute brutale des marchés boursiers.

Dans le même temps, le Coronavirus s'est propagé de l'Asie aux continents européen et américain, menaçant l'économie mondiale d'un risque de récession.

Sur les marchés, le décrochage a concerné toutes les places :

- Les actions des pays émergents, moins détenus dans les portefeuilles, ont mieux résisté que les actions des pays développés, sur-détenus dans les portefeuilles.
- Le S&P 500 a abandonné 5% depuis le début de l'année contre 12% pour l'Euro Stoxx au 03 mars 2020

Corrélativement, la liquidité sur les marchés s'est tendue de façon généralisée. Il est peu probable, compte tenu de la multiplication des signaux d'alerte, que la correction en reste là.

La baisse des taux de la Réserve Fédérale survenue le 3 mars 2020 apaisera peut-être les tensions à court terme mais elle ne vaccinera pas contre l'épidémie de récession.

Observons que le Coronavirus survient dans un contexte de démondialisation et devrait faire accélérer la tendance à la relocalisation des chaînes d'approvisionnement.

Ce mouvement s'inscrit certes dans une démarche « ESG » mais pèsera inmanquablement sur les marges des entreprises des pays développés.

De toute évidence, il y a fort à craindre que le Coronavirus n'ait pas fini de produire tous ses effets.

Données au 03/03/2020

**Performance des principaux marchés d'actions
en devise locale ***

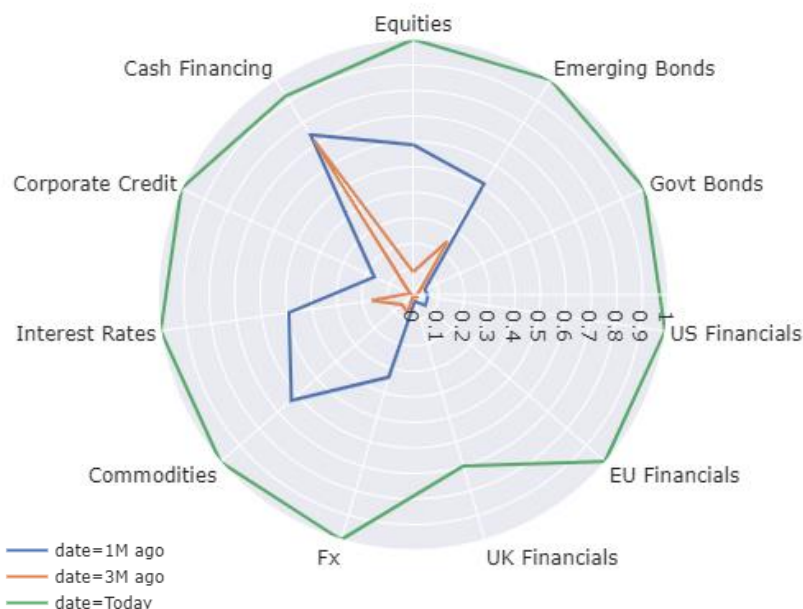
	Semaine du 21 au 28 février 2020	Depuis le début de l'année Au 28/02/2020
Emerging Markets	-7,0%	-8,5%
Japan	-9,5%	-8,4%
UK	-11,3%	-11,5%
US Large caps	-12,3%	-4,8%
EUR Large Caps	-12,8%	-11,6%

**Anticipation de mouvement
de la Fed sur un an glissant**

-0.6641

(*SOURCE : SGI Futures)

Risk Aversion Spider



(SOURCE : HOMA CAPITAL, RISKELIA)

INFORMATIONS IMPORTANTES : Ce document est destiné aux investisseurs professionnels. Toutes les informations disponibles sur le présent document ont un caractère purement informatif. Toutes les opinions exprimées sont celles de HOMA CAPITAL et ne constituent pas de conseil en investissement. Les données disponibles sur le présent document sont constituées à partir de sources réputées fiables mais n'ont pas été vérifiées par un organisme indépendant. Elles ne constituent ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage. Les commentaires ne sauraient être considérés comme une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers mentionnés. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Nous recommandons avant toute décision d'investissement de vous informer auprès de HOMA CAPITAL.