



TRIBUNE

Newsletter spéciale Covid-19

de Lyon Place Financière et Tertiaire - 23 avril 2020



Bruno Mirieu de Labarre
Associé Gérant de Rothschild Martin Maurel

Force est de constater que la période que nous traversons et l'enchaînement de signaux négatifs pèsent considérablement sur le moral des investisseurs.

Dans ce contexte global qui a entraîné un bouleversement sans précédent de nos habitudes de consommation, notre comportement et notre façon de travailler (à l'heure actuelle, par exemple, plus de 90% des collaborateurs Rothschild Martin Maurel sont en télétravail), trois scénarii sont généralement évoqués par les différents analystes et économistes :

- Un rétablissement progressif des fondamentaux économiques dès la fin du deuxième trimestre partant de la Chine avec des courroies de transmission progressive d'abord d'Asie du Sud-Est suivie de l'Europe et des États-Unis, avec en parallèle un retour des cours du pétrole à des niveaux de l'ordre de 40 à 50 dollars américains permettant aux producteurs de pétrole de schiste aux États-Unis de sortir de la "zone rouge".
- Une récession forte mais temporaire, jusqu'au quatrième trimestre, trimestre qui marquerait l'amorce d'un rétablissement économique grâce à la fin avérée des vagues de la pandémie (en intégrant les risques liés aux multiples foyers et aux "rechutes") et aux impacts positifs des mesures draconiennes des différents gouvernements et autres Banques centrales ; les enjeux de déficits et d'endettements excessifs ayant été mis pour l'instant de côté. Il est en outre fortement probable que des progrès substantiels soient accomplis au niveau du traitement des patients, grâce à la mobilisation historique, et souvent concertée, des laboratoires et des chercheurs.

- Une récession économique prolongée sur 2021, en raison d'un échec des mesures décrites ci-dessus ou, plutôt, d'un retard de leur efficacité.

Tout en ayant pleinement conscience de la nécessité d'avoir une grande humilité face à cette crise sans précédent, nous retenons le deuxième scénario comme "scénario de base" au moment où nous écrivons ces lignes car nous croyons que la mobilisation générale de tous les acteurs, en premier lieu contre le Covid-19, finira par porter ses fruits.

En effet, il nous semble que certains facteurs-clés doivent être gardés à l'esprit. Ainsi, compte-tenu des mesures déjà prises en Chine et ailleurs, et sur la base de l'évolution du virus dans les autres pays qui ont mis en place des mesures fortes, parfois de façon plus précoce, nous devrions constater d'ici quelques semaines, tant en Europe qu'aux États-Unis, le point d'inflexion du nombre de cas affectés par le virus. A notre sens, cet instant sera décisif tant pour la perception de l'ampleur de la gravité de la situation que pour l'anticipation de ses effets réels sur le cycle économique.

