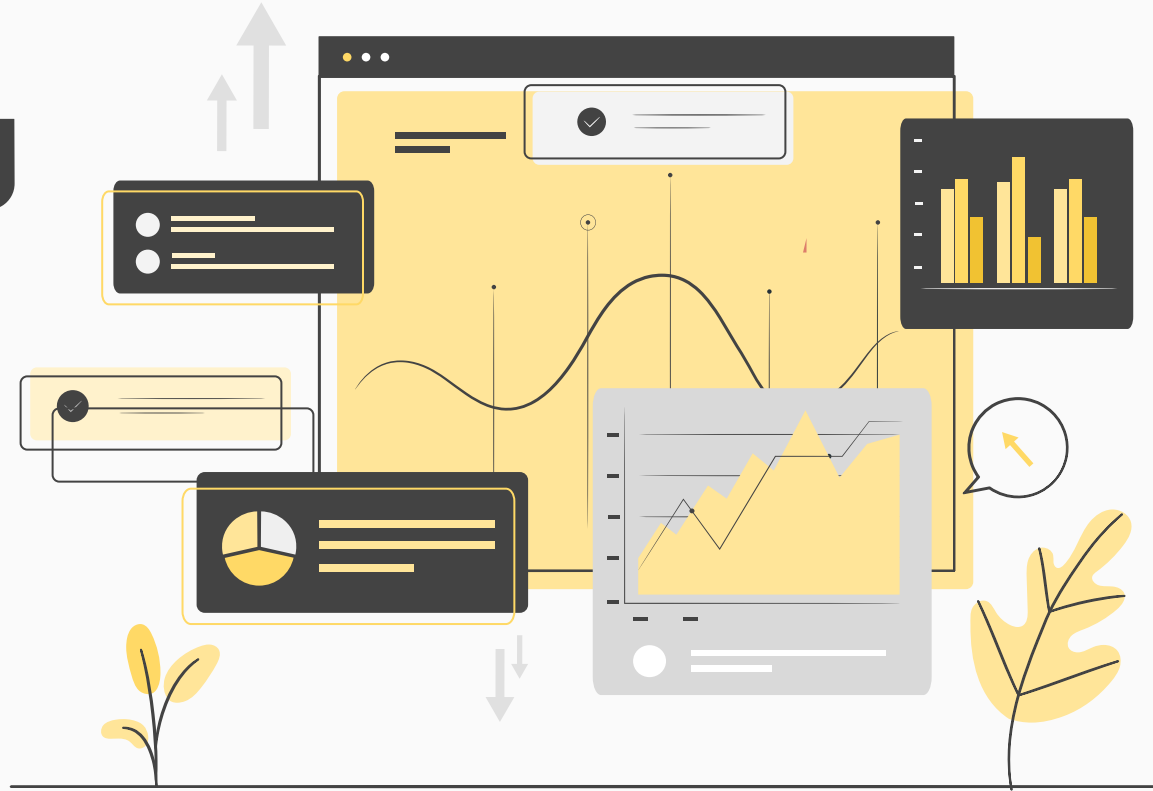


IMPACT FINANCIER DU COVID SUR LE SECTEUR DE LA SANTÉ



SOMMAIRE

01
DÉFINITIONS

02
ANALYSE TEMPORELLE

03
**INFORMATIONS LIÉES
AU COVID**

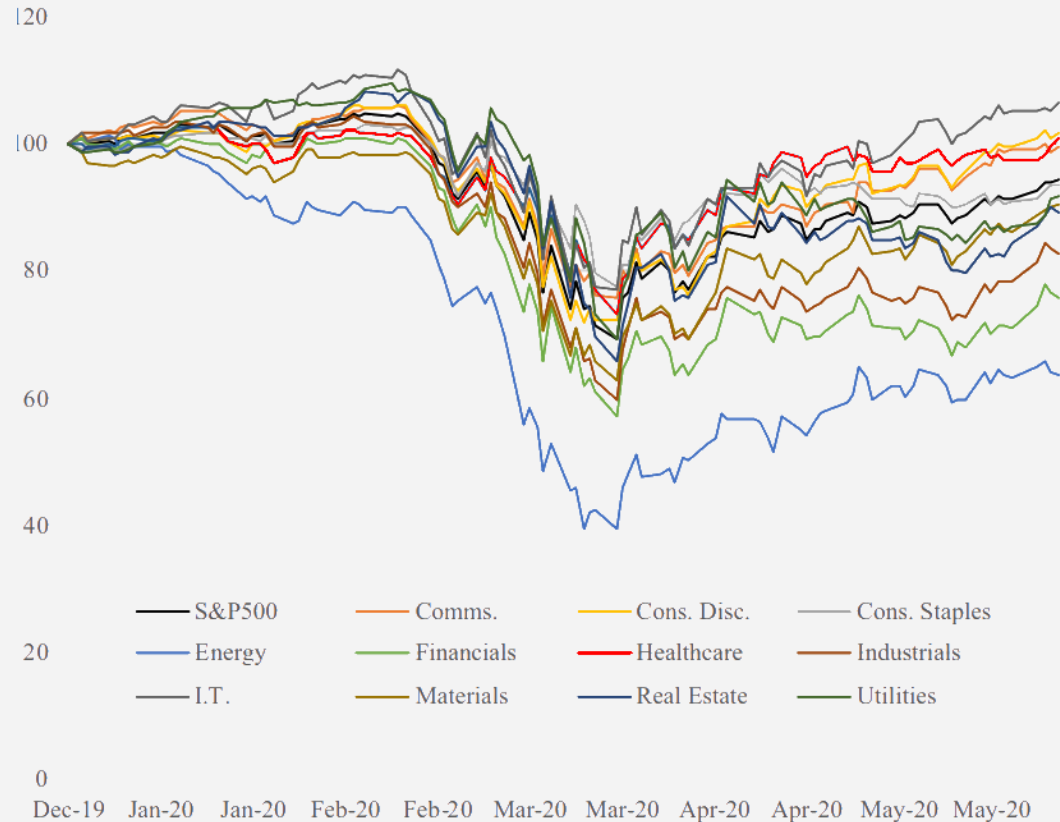
04
MESURES SANITAIRES

SECTION I : DÉFINITIONS

- **Exchange Trader Funds (ETF)** : Instruments financiers destinés à répliquer fidèlement les variations d'un indice, à la hausse comme à la baisse. IL existe des ETF sectoriels : ils essaient donc de suivre le plus fidèlement possible les variations du marché boursier du secteur. Exemple : S&P 500 (très connu), S&P/ASX 300 Healthcare (suis 300 grandes sociétés cotées en bourse en Australie)
- **Taux de rendement** : Le taux de rendement dégagé par un investissement, un placement ou une opération financière est le rapport entre le revenu obtenu et la mise de fonds initiale, il se calcule de la manière suivante :
$$\frac{\text{valeur finale} - \text{valeur initiale}}{\text{valeur initiale}} \times 100$$
- **Marché boursier islamique** : Concerne uniquement les actions pour les entreprises qui ne transgressent pas les principes de l'islam. Les entreprises doivent donc respecter différents principes.
- **Liquidité** : Représente la capacité à acheter ou à vendre rapidement les actifs qui y sont cotés sans que cela ait d'effet majeur sur les prix. Une baisse de la liquidité détériore la stabilité financière, d'autant plus lorsque l'on est dans une situation de crise.

SECTION 2 : ANALYSE TEMPORELLE

Figure 1.
US stock returns
(rebased) for different
sectors



(Smales, 2020)

SECTION 2 : ANALYSE TEMPORELLE

- **Avant la pandémie** : Phase d'épidémie : Les marchés financiers islamiques réagissent différemment des marchés conventionnels : réaction plus faible des marchés islamiques → Risque systémique plus faible. (Harroon et al., 2021)
- **Etude de cas** : Australie : Annonce officielle de la pandémie en Australie (27/02/2020) → Sur 10 jours : variation de rendement positive et performance très bonne pour le secteur de la santé à l'inverse de l'énergie et des transports. (Alam et al., 2020)
- **Propagation du virus** : De la Chine à l'Europe puis au reste du monde → En 100 jours, 30% de la richesse des marchés boursiers au niveau mondial a « disparu » et s'est accélérée avec la détérioration de la situation sanitaire. (Ali et al., 2020)
- **Krach financier mars 2020**: le DJIA (plus vieil indice boursier du monde) a chuté de 26 % en 4 jours. Les rendements des actions liées à la santé vont augmenter de 25 % pendant la crise. (Mazur et al., 2021)
- **Phase de création du vaccin** : Les entreprises de la santé étaient sous haute surveillance des marchés financiers → Baisse de la liquidité (Izzeldin et al., 2021)

SECTION 3 : INFORMATIONS LIÉES AU COVID

- **GOOGLE SEARCH VOLUME (GSV) :** Interprété comme étant un marqueur d'attention des investisseurs. Une plus grande attention sur la COVID-19 influence très négativement les rendements de l'ensemble des actions américaines. La santé est relativement épargnée avec une baisse de 2,17% des rendements lors de l'augmentation d'un point de GSV. La santé performe de 1,23% par rapport à la moyenne des secteurs. (Smales 2020)
- **Nombre de cas covid et morts covid :** Le secteur de la santé est le seul secteur pour lequel l'ensemble des variables étaient significatives. Lorsque le nombre de cas/morts augmente, les rendements diminuent et inversement. Cependant la baisse du nombre de cas covid a un impact significatif, uniquement dans le cadre d'actions islamiques. (Gülfen 2022)
- **Le flux d'information :** Plus le volume d'information sera important, plus la volatilité sera forte et donc la stabilité des marchés financiers sera faible. Les secteurs sont d'autant plus touchés qu'ils sont liés à la crise, la santé est le deuxième secteur le plus touché avec une volatilité moyenne de 1,71 (Haroon & Rizvi 2020)
- **Marchés boursier chinois :** Le nombre de morts et de cas a des impacts bien plus importants que les informations macroéconomiques sur la volatilité des rendements, la liquidité. (Ftiti et al., 2021)
- **Marché boursier coréens :** Hausse du nombre de cas covid → Baisse des rendements.
Baisse du nombre de cas covid → Pas d'impact significatif (Choi & Jung 2021)

SECTION 4 : MESURES SANITAIRES

- **Les politiques publiques** : Impact significatif uniquement pour les pays émergents. 3 types de politiques sont significatives :
 - **Campagnes d'information** : fait augmenter de 0,027 points de liquidité
 - **Fermeture des lieux de travail** : baisse de 0,041 points
 - **Fermeture des écoles** : baisse de 0,05 (Zaremba et al., 2021)
- **Taux de vaccination** : Aux US le taux de vaccination est très corrélé avec les rendements du S&P 500. (Khalifaoui et al., 2021)
- **Mesures de distanciation sociale** : Impact négatif de court terme sur les rendements car impliquerait une baisse de l'activité économique.
Long terme : les mesures font diminuer le nombre de cas, ce qui fait augmenter les rendements
- **Mesures de confinement et de tests covid** : Impact moins fort sur les marchés car les investisseurs anticipent ces mesures comme étant moins efficaces (sur un plan d'arbitrage entre l'économie et la santé, les mesures de confinement sont très coûteuses pour l'économie) (Ashraf 2020)

BIBLIOGRAPHIE

- [1] A. Zaremba, D. Y. Aharon, E. Demir, R. Kizys, et D. Zawadka, « COVID-19, government policy responses, and stock market liquidity around the world: A note », *Research in International Business and Finance*, vol. 56, p. 101359, avr. 2021, doi: 10.1016/j.ribaf.2020.101359.
- [2] L. A. Smales, « Investor attention and the response of US stock market sectors to the COVID-19 crisis », *RBF*, vol. 13, n° 1, p. 20-39, déc. 2020, doi: 10.1108/RBF-06-2020-0138.
- [3] G. Tuna, « Predicting financial market returns in the presence of health crisis: evidence from conventional and Islamic stock markets », *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, vol. 35, n° 1, p. 1786-1806, déc. 2022, doi: 10.1080/1331677X.2021.1922089.
- [4] M. Mazur, M. Dang, et M. Vega, « COVID-19 and the march 2020 stock market crash. Evidence from S&P1500 », *Finance Research Letters*, vol. 38, p. 101690, janv. 2021, doi: 10.1016/j.fr1.2020.101690.
- [5] R. Khalfaoui, H. Nammouri, O. Labidi, et S. Ben Jabeur, « Is the COVID-19 vaccine effective on the US financial market? », *Public Health*, vol. 198, p. 177-179, sept. 2021, doi: 10.1016/j.puhe.2021.07.026.
- [6] M. Izzeldin, Y. G. Muradoğlu, V. Pappas, et S. Sivaprasad, « The impact of Covid-19 on G7 stock markets volatility: Evidence from a ST-HAR model », *International Review of Financial Analysis*, vol. 74, p. 101671, mars 2021, doi: 10.1016/j.irfa.2021.101671.
- [7] Q. He, J. Liu, S. Wang, et J. Yu, « The impact of COVID-19 on stock markets », *Economic and Political Studies*, vol. 8, n° 3, p. 275-288, juill. 2020, doi: 10.1080/20954816.2020.1757570.
- [8] O. Haroon, M. Ali, A. Khan, M. A. Khattak, et S. A. R. Rizvi, « Financial Market Risks during the COVID-19 Pandemic », *Emerging Markets Finance and Trade*, vol. 57, n° 8, p. 2407-2414, juin 2021, doi: 10.1080/1540496X.2021.1873765.

BIBLIOGRAPHIE

- [9] O. Haroon et S. A. R. Rizvi, « COVID-19: Media coverage and financial markets behavior—A sectoral inquiry », *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, vol. 27, p. 100343, sept. 2020, doi: 10.1016/j.jbef.2020.100343.
- [10] Z. Ftiti, H. Ben Ameur, et W. Louhichi, « Does non-fundamental news related to COVID-19 matter for stock returns? Evidence from Shanghai stock market », *Economic Modelling*, vol. 99, p. 105484, juin 2021, doi: 10.1016/j.econmod.2021.03.003.
- [11] C. Choi et H. Jung, « COVID-19's impacts on the Korean stock market », *Applied Economics Letters*, vol. 29, n° 11, p. 974-978, juin 2022, doi: 10.1080/13504851.2021.1904099.
- [12] B. N. Ashraf, « Economic impact of government interventions during the COVID-19 pandemic: International evidence from financial markets », *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, vol. 27, p. 100371, sept. 2020, doi: 10.1016/j.jbef.2020.100371.
- [13] M. Ali, N. Alam, et S. A. R. Rizvi, « Coronavirus (COVID-19) – An epidemic or pandemic for financial markets », *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, vol. 27, p. 100341, sept. 2020, doi: 10.1016/j.jbef.2020.100341.
- [14] Md. M. Alam, H. Wei, et A. N. M. Wahid, « COVID -19 outbreak and sectoral performance of the Australian stock market: An event study analysis », *Aust Econ Pap*, vol. 60, n° 3, p. 482-495, sept. 2021, doi: 10.1111/1467-8454.12215.
- [15] W. Ahmad, A. M. Kutan, et S. Gupta, « Black swan events and COVID-19 outbreak: Sector level evidence from the US, UK, and European stock markets », *International Review of Economics & Finance*, vol. 75, p. 546-557, sept. 2021, doi: 10.1016/j.iref.2021.04.007.