

METEO DES MARCHES n°49-2020

(Rédigée le mardi 29 décembre 2020)

Marchés de Taux

		Niveau au 18/12/2020	Niveau au 31/12/2019		
	Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,47 %	- 0,45 %		Taux court terme
	Euribor 3 mois (Europe)	- 0,54 %	- 0,38 %		
	Euribor 1 an (Europe)	- 0,50 %	- 0,25 %		
	OAT 10 ans (Etat français)	- 0,33 %	0,12 %		Taux long terme
	BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,57 %	- 0,19 %		
	T-BOND 10 ans (Etat US)	0,95 %	1,92 %		

Devises / Or / Pétrole

		Niveau au 18/12/2020	Evol. depuis 31/12/2019		
	Euro / Dollar	1,23	9,34 %		Marchés divers
	Or / Gold (\$/once)	1 883,70	23,97 %		
	Pétrole / Brent (\$/b) 159l	52,35	- 20,72 %		

Marchés actions

		Niveau au 18/12/2020	Perf. depuis le 31/12/2019		
	CAC40 (France)	5 527,84	- 7,53 %		Marchés actions
	DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 545,74	- 5,32 %		
	S&P 500 (Etats-Unis)	3 709,41	14,81 %		
	NASDAQ (Etats-Unis)	12 755,64	42,16 %		
	FOOTSIE 100 (Royaume-Uni)	6 529,18	- 13,43 %		
	NIKKEI 225 (Japon)	26 763,39	13,13 %		
	MSCI EM (Pays Emergents)	1 268,36	13,79 %		
	MSCI WORLD (23 pays développés.)	2 666,30	13,05 %		

Le CAC 40 coincé dans la zone des 5 500 points !

Pris en étau entre les craintes sanitaires et l'accord commercial, trouvé in extremis entre le Royaume-Uni et l'Union européenne, le **Cac 40** oscille dans la fourchette des 5 500 – 5 600 points et affiche une **baisse** autour de **8 %** depuis début **2020**.

Quelle vision macroéconomique ?

Attendu anxieusement depuis plusieurs mois, le nouveau plan de relance avait été approuvé par le Congrès le 21 décembre. Au terme d'interminables et intenses négociations, démocrates et républicains s'étaient enfin entendus sur un stimulus de 900 milliards de dollars (737 milliards d'euros), soit 5 % du PIB américain. Le deuxième plus grand plan de relance de l'histoire des Etats-Unis après celui de 2 200 milliards lancé en mars dernier. Ne restait plus qu'à faire signer le projet de loi par le président américain. Après plusieurs jours de suspense, **Donald Trump** a consenti à **signer le dernier plan de relance** voté par le Congrès, d'un montant de **900 millions** de **dollars**, avec à la clé le renouvellement des allocations de chômage à des millions d'Américains ayant perdu leur emploi à cause de la crise sanitaire. Décidément de bonne composition, Donald Trump a aussi signé la proposition de loi de financement de l'Etat fédéral, ce qui permet d'éviter un nouveau « shutdown », c'est-à-dire la fermeture des services publics.

Quelle interprétation des marchés financiers ?

Deux jours, c'est le temps qu'il aura fallu au Cac 40 pour effacer la baisse de 2,43 % essuyée lundi 21 décembre en raison de la crainte d'une troisième vague de Covid-19 déclenchée par la contagiosité de la nouvelle souche du coronavirus identifiée au Royaume-Uni. De vague en vague, les **marchés financiers réagissent de moins en moins** à l'évolution de la **situation sanitaire** et à la montée des courbes de mortalité et de contamination. Dans le match entre la pandémie et la vaccination, les marchés financiers jugent la seconde bien partie pour l'emporter. Et, en cas de coup dur, les banques centrales veillent au grain, prêtes à remettre des centaines de milliards dans la machine s'il en est besoin. Aux **Etats-Unis**, les **indices boursiers** ont **poursuivi** leur course aux **records** : le Nasdaq composite a signé un nouveau plus-haut en séance, à 12 842 points tandis que le Russel 2000 des petites et moyennes capitalisations a dépassé son précédent sommet, à 2 007 points.

Dans leur ensemble, les **gérants** de fonds se montrent raisonnablement **optimistes** pour le **premier semestre 2021** et n'envisagent pas de baisse. Ils anticipent une poursuite du rebond du fait de l'arrivée de vaccins contre la Covid-19, qui permettront le retour à une vie normale, et, donc, à une activité économique normale.

Le **premier semestre** pourrait s'achever par une **hausse** en raison du **manque d'alternatives** aux **actions** et la réallocation des placements monétaires vers les actions.

Point de vue d'Axyne Finance et comment agir ?

La **croissance** sous-jacente est très **faible**. Ce sont les **traders** qui font le marché à **court terme**. La fin de l'année et les **premiers mois** de **2021** seront sans doute **difficiles** pour beaucoup d'**entreprises**. Les banques devront faire face à la montée des risques dans leur bilan. Elles sont un peu comme des éponges, qui absorbent dans leurs comptes les réussites et les difficultés de leur clientèle d'entreprises et de particuliers. Les **difficultés** peuvent être **décalées** dans le temps, du fait des pauses de remboursement et autres prêts garantis par l'Etat (PGE). C'est le phénomène des entreprises « zombies » maintenues artificiellement en activité. Cela devrait calmer certaines anticipations trop optimistes.

Au regard de ce contexte économique et financier, nous restons toujours relativement **prudents** et nous ne changeons pas notre stratégie de conseil en investissements.

Nous conseillons donc des **entrées programmées** dans les portefeuilles et/ou **ponctuelles** sur toute opportunité ou sur tout repli des marchés financiers.

Toute notre équipe et nous-même restons bien évidemment à vos côtés, pour vous accompagner.

Continuez à prendre soin de vous et de vos proches.
Bonnes fêtes à toutes et à tous.

Eric BORIAS / Laurent CORNET