

METEO DES MARCHES n°02-2021

(Rédigée le mardi 12 janvier 2021)

Marchés de Taux

	Niveau au 08/01/2021	Niveau au 31/12/2020	
 Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,48 %	- 0,47 %	
 Euribor 3 mois (Europe)	- 0,55 %	- 0,55 %	
 Euribor 1 an (Europe)	- 0,51 %	- 0,50 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	- 0,32 %	- 0,35 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,52 %	- 0,58 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	1,11 %	0,92 %	

Taux court terme

Taux long terme

Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 08/01/2021	Evol. depuis 01/01/2021	
 Euro / Dollar	1,22	- 0,16 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 835,70	- 2,96 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	56,26	8,78 %	

Marchés divers

Marchés actions

	Niveau au 08/01/2021	Perf. depuis le 01/01/2021	
 CAC40 (France)	5 706,88	2,80 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 645,05	2,06 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	3 824,68	1,83 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	13 201,98	2,43 %	
 FOOTSE 100 (Royaume-Uni)	6 873,26	6,39 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	28 139,03	2,53 %	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 353,53	4,78 %	
MSCI WORLD (23 pays développés.)	2 753,31	2,35 %	

Marchés actions

Après le bilan 2020, les perspectives 2021

Des temps difficiles, mais des espoirs raisonnés !

Quelle vision macroéconomique ?

La prévision économique relève souvent de la divination. Ce sera le cas aussi cette année. Pour 2021, l'exercice s'annonce ainsi à la fois facile et compliqué. Facile, car, après la purge de 2020, les déconfinements permettront évidemment un net rebond des économies. Mais encore faudrait-il que le retour à la liberté soit durable. Estimer l'ampleur du **rebond** est compliqué et **dépendra** de l'**évolution de la pandémie**. L'espoir réside bien sûr dans les campagnes de vaccination, dans leur vitesse et dans leur efficacité. D'elles dépendra le déroulé conjoncturel des prochains mois. Le Fonds Monétaire International (FMI) **table** sur un **rebond** de l'**expansion mondiale** de **5,2 %** en **2021** après une contraction de 4,4 % l'an passé. Le fait marquant réside dans le comportement de l'économie chinoise. Non seulement elle a résisté en 2020 (le PIB aurait progressé de 1,9 %), mais elle va accélérer cette année de plus de 8 %, selon les estimations de l'organisation internationale. La Chine, à l'origine de la crise, en sort grande gagnante. Pour la Banque mondiale, il faudra une décennie pour effacer les stigmates de la crise. Comme il en a déjà fallu une autre pour commencer à oublier la précédente récession, issue de la crise financière de 2008 ! L'**environnement économique**, déjà passablement complexifié, est devenu hautement **imprévisible** avec la **crise sanitaire** et risque fort de l'être plus encore après une éventuelle troisième vague.

Quelle interprétation des marchés financiers ?

Mieux vaut cesser de s'en remettre à la conjoncture économique pour anticiper la trajectoire des marchés financiers : cette époque est révolue ! Ce sont désormais les **banques centrales** qui **dictent** la **tendance**. L'année qui vient de s'écouler aura marqué ce changement majeur de paradigme. Les banquiers centraux **ont contribué** au **rebond** des **marchés** en apportant des liquidités abondantes et la garantie de **taux courts** autour de zéro. Ces taux seront maintenus **proches de zéro jusqu'à** au moins fin **2023**.

La **Bourse** est le **meilleur** des **placements**. Sur trente ans (1989-2010), les actions cotées à **Paris** ont gagné en moyenne **7,3 % par an**. Il faut savoir que les actions sont des actifs volatils. Il peut y avoir des années blanches, voire carrément mauvaises, comme en 2020, où le Cac 40 a perdu 7,1 %. Il convient donc d'accepter une dose de volatilité et de conserver ses actions sur plusieurs années. Il n'en demeure pas moins qu'il est indispensable de détenir des actions si l'on veut **faire fructifier** son **patrimoine financier**. Quant aux obligations, elles risquent de pâtir d'une remontée des taux face au sentiment de reprise de l'inflation, alors que, dans le même temps, l'activité économique restera à la peine. Le risque est donc clairement celui d'une **correction** des **marchés obligataires**.

Point de vue d'Axyne Finance et comment agir ?

Pour bien commencer l'année 2021, Axyne Finance a recommandé différentes solutions de placements, selon les profils, dans sa dernière *Newsletter* de janvier. Nous pensons que la Bourse a les moyens de poursuivre sa trajectoire ascendante mais nous n'attendons pas une envolée du fait de la cherté des marchés. Le **premier semestre** devrait être **irrégulier** avec une fin d'année 2021 plus positive. Le Cac pourrait redescendre vers les 5 000 points sur le premier semestre pour remonter vers les 6 000 points sur le deuxième semestre. Pour l'heure, les **marchés financiers** ne **voient** que le « **verre à moitié plein** » : un horizon politique plus serein aux Etats-Unis et une reprise économique grâce aux vaccins. « *La Bourse se projette dans un scénario post-Covid et elle est alimentée par beaucoup de liquidités* » souligne Marc Riez, Directeur Général de Vega IM.

Au regard de notre analyse, ci-dessus et du contexte économique et financier, nous **restons prudents** en ce début d'année et nous maintenons notre **stratégie d'investissement** matérialisée par des **entrées programmées** d'OPC 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.

Eric BORIAS / Laurent CORNET