

## METEO DES MARCHES n°04-2021

(Rédigée le mardi 26 janvier 2021)

### Marchés de Taux

	Niveau au 15/01/2021	Niveau au 31/12/2020	
 Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,48 %	- 0,47 %	
 Euribor 3 mois (Europe)	- 0,55 %	- 0,54 %	
 Euribor 1 an (Europe)	<b>- 0,51 %</b>	- 0,50 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	<b>- 0,31 %</b>	- 0,35 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,54 %	- 0,57 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	1,09 %	0,92 %	

**Taux court terme**

**Taux long terme**

### Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 15/01/2021	Evol. depuis 01/01/2021	
 Euro / Dollar	<b>1,21</b>	- 1,31 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 830,10	- 3,25 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	<b>55,03</b>	6,40 %	

**Marchés divers**

### Marchés actions

	Niveau au 15/01/2021	Perf. depuis le 01/01/2021	
 CAC40 (France)	<b>5 611,69</b>	1,09 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 599,55	0,79 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	3 768,25	0,32 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	12 998,50	0,86 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	6 735,71	4,26 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	28 519,18	3,92 %	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 358,03	5,13 %	
MSCI WORLD (23 pays développés.)	2 714,81	0,92 %	

**Marchés actions**

# L'effet « vaccins » s'est-il évanoui ?

Les marchés financiers s'inquiètent de la résurgence de l'épidémie et de ses conséquences.

## Quelle vision macroéconomique ?

Les **mesures de confinement** se durcissent partout dans le monde avec la recrudescence des cas de coronavirus. Des **obstacles à l'activité** déjà **visibles** dans les **données économiques**. Dès son arrivée, le nouveau président américain, Joe Biden n'a pas cherché à ménager les sensibilités, bien au contraire. Il a prévenu que, d'ici un mois, le nombre de victimes aux Etats-Unis pourrait atteindre le demi-million. De son côté, l'Allemagne a enregistré, ces derniers jours, un nombre record de décès quotidien. Cette évolution alarmante constatée un peu partout dans le monde pousse de nombreux gouvernements à durcir les mesures de confinement. Une partie de Hong-Kong va basculer pour la première fois dans l'isolement. En France, le gouvernement songe ouvertement à un troisième confinement. Autant de mesures qui pèsent déjà sur la reprise économique. Ainsi, l'**indice PMI** préliminaire des **services** en **zone euro** pour le mois de **janvier** a **reculé, à 45 points**, contre 46,4 points en décembre (un nombre inférieur à 50 marque une contraction de l'activité). Quant à l'**indice PMI manufacturier**, il a **reculé, à un plus-bas de 7 mois**, à 54,7.

## Quelle interprétation des marchés financiers ?

Après l'emballement qui a accueilli les premiers vaccins anti-Covid, l'heure est au constat simple et inquiétant : leur déploiement n'est pas suffisamment rapide pour contrer la résurgence de la pandémie, accélérée par les variants du virus. Les reconfinements locaux en Chine et à Hong-Kong inquiètent, ainsi que les **restrictions sanitaires** toujours plus dures en Europe, **au risque** de faire capoter le retour de la **croissance**, comme l'a souligné, Christine Lagarde, la présidente de la Banque Centrale Européenne (BCE). Ses propos ont été confortés par un indice Composite retombé en janvier sous la zone d'expansion de 50 dans l'Euroland (cf ci-dessus).

Du côté des marchés financiers, faut-il tourner la page technologie ? La consommation des services digitaux restera forte. La perspective d'un retour à une vie normale ne signifie pas forcément revenir au monde d'avant. C'est dans ce secteur que la croissance est à la fois régulière et forte. La **valorisation** des **entreprises technologiques** est **forte**. Le **Nasdaq** (indice des valeurs technologiques américain) se paie **35 fois** les **bénéfices** attendus pour **2021**, et le **secteur technologique** en **France**, **31 fois**, contre un **PER 2021** de 23 fois pour le S&P 500 (indice large américain) et de **19 fois** pour le **Cac 40**.

## Point de vue d'Axyne Finance et comment agir ?

Il se pourrait qu'un **retour de bâton** soit **possible** sur les valeurs technologiques, qui sont trop valorisées par rapport à leur rentabilité intrinsèque, Covid aidant. Il faut **dénicher** et **sélectionner** les **fonds** qui **investissent** dans les  **futures pépites** sur des thématiques qui offrent une réelle valeur ajoutée et des perspectives de création de richesse.

Quoi qu'il en soit, même avec la vaccination, de **nouveaux épisodes désagréables** sont **possibles**, car les vaccins ne seront pas forcément adaptés à de nouvelles variantes du virus. Rien ne garantit donc que le problème sera définitivement derrière nous dans quelques mois.

Au regard de ce décryptage du contexte économique et financier, nous **maintenons** notre **prudence** et nos **stratégies d'investissement** qui se concrétisent par des **entrées programmées** de fonds diversifiés/thématiques dans les portefeuilles avec également des **entrées 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.