METEO DES MARCHES n°06-2021

(Rédigée le mardi 9 février 2021)

Marchés de Taux

	Niveau au 05/02/2021	Niveau au 31/12/2020	
Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,48 %	- 0,47 %	
Euribor 3 mois (Europe)	- 0,54 %	- 0,54 %	Taux court terme
Euribor 1 an (Europe)	**- 0,50 %**	- 0,50 %	
OAT 10 ans (Etat français)	**- 0,22 %**	- 0,35 %	
BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,44 %	- 0,57 %	Taux long terme
T-BOND 10 ans (Etat US)	1,17 %	0,92 %	

Devises /Or / Pétrole

	Niveau au 05/02/2021	Evol. depuis 01/01/2021	
Euro / Dollar	**1,21**	- 1,55 %	
Or / Gold ($/once)	1 812,10	- 4,20 %	Marchés divers
Pétrole / Brent ($/b) 159l	**59,63**	15,29 %	

Marchés actions

	Niveau au 05/02/2021	Perf. depuis le 01/01/2021	
CAC40 (France)	**5 659**	1,94 %	
DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 656	2,36 %	Marchés actions
S&P 500 (Etats-Unis)	3 887	3,48 %	
NASDAQ (Etats-Unis)	13 856	7,51 %	
FOOTSIE 100 (Royaume-Uni)	6 489	0,45 %	
NIKKEI 225 (Japon)	28 779	4,86 %	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 395	8,02 %	
MSCI WORLD (23 pays développés.)	2 773	3,10 %	

Bon démarrage de février !

Dopé à l'espoir d'une accélération des vaccinations et aux résultats des sociétés.

Quelle vision macroéconomique ?

Il est évidemment très **difficile d'avoir** une **analyse fine** de la **conjoncture économique** en période de pandémie de **Covid-19**. Certains pays doivent adopter des mesures sanitaires plus dures que d'autres, avec des décalages temporels importants d'une zone géographique à l'autre. Il faut donc **observer** les **indicateurs de tendances**. Ceux-ci sont mieux orientés ces dernières semaines, malgré le repli des PIB au quatrième trimestre 2020. Les fameux indices des directeurs des achats, sont plutôt rassurants malgré la **légère déprime** qu'ils affichent **en Europe**. En effet, l'indice PMI IHS Markit des directeurs des achats du secteur privé de la zone euro s'est replié pour le troisième mois consécutif en janvier. A **47,8 points**, il est inférieur au seuil de 50 points qui délimite les phases d'expansion et de contraction de l'activité. **En France**, l'indice s'affiche à **47,7 points**. Ces résultats disparates s'expliquent, pour une large part, par la dichotomie entre l'industrie et les services. Evidemment, le second secteur est plus affecté que le premier par la fermeture administrative de certains activités (restauration, …). La diffusion du vaccin et l'adoption du plan de relance de 1 900 milliards de dollars devraient permettre à l'économie de repartir à partir du deuxième trimestre. Les dépenses et l'activité des agents économiques devraient prendre le relais des programmes de soutien publics, pour une certaine normalisation de l'économie.

Quelle interprétation des marchés financiers ?

Les signaux positifs en faveur de l'adoption rapide d'un plan de relance massif, la publication d'indicateurs économiques rassurants et le recul de l'épidémie aux Etats-Unis, où les vaccinations s'accélèrent, ont porté les **marchés financiers** vers de **nouveaux records**. La tendance a aussi été soutenue par les résultats des entreprises.
Wall Street n'est pas en reste : elle a offert un nouveau lot de records pour le Nasdaq Composite et le S&P 500, tandis que le Dow Jones est repassé au-dessus des 31 000 points.

Point de vue d'Axyne Finance et comment agir ?

Malgré ce regain d'optimisme, la **vigilance** reste **de mise** s'agissant des **perspectives**. Les aides de l'Etat aux particuliers ont permis de limiter les défaillances de crédit, mais les établissements bancaires restent très timorés sur l'amélioration de leurs marges dans un environnement de taux qui devraient rester bas, et où la reprise s'annonce fragile. On entre dans une zone grise où les performances exceptionnelles affichées par certaines sociétés, comme les Gafam, qui ont profité de la crise de la Covid, seront soutenables sur la durée.

Compte tenu de ce contexte économique et financier, nous restons prudents.

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

Eric BORIAS / Laurent CORNET

AXYNE finance