

METEO DES MARCHES n°11-2021

(Rédigée le mardi 16 mars 2021)

Marchés de Taux

	Niveau au 12/03/2021	Niveau au 31/12/2020	
 Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,48 %	- 0,47 %	
 Euribor 3 mois (Europe)	- 0,54 %	- 0,54 %	
 Euribor 1 an (Europe)	- 0,48 %	- 0,50 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	- 0,07 %	- 0,35 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,31 %	- 0,57 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	1,63 %	0,92 %	

Taux court terme

Taux long terme

Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 12/03/2021	Evol. depuis 01/01/2021	
 Euro / Dollar	1,20	- 2,37 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 726	- 8,76 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	69,2	33,78 %	

Marchés divers

Marchés actions

	Niveau au 12/03/2021	Perf. depuis le 01/01/2021	
 CAC40 (France)	6 047	8,92 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 833	7,33 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	3 943	4,99 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	13 320	3,35 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	6 761	4,66 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	29 718	8,28 %	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 348	4,37 %	
MSCI WORLD (23 pays développés.)	2 807	4,36 %	

Marchés actions

Le Cac 40 de retour à plus de 6 000 points !

Un an après la pire semaine boursière de la pandémie, le Cac 40 a presque retrouvé son plus-haut de début 2020.

Quelle vision macroéconomique ?

L'OCDE (Organisation de Coopération et de Développement Economique) a révisé à la hausse ses prévisions économiques. Le **PIB mondial** devrait **croître** de **5,6 %** en **2021** et de **4 %** en **2022**. En décembre dernier, l'institution internationale tablait sur des progressions de respectivement 4,2 % et 3,7 %. **Deux faits** justifient le **regain de confiance** des économistes de l'OCDE : le plan de relance massif américain et l'accélération des vaccinations dans le monde. Certains économistes se laissent à rêver d'un **retour des Années folles**. Cette thèse fait le pari qu'après la crise, après une longue période de disette, les ménages consommeront à tout-va et que cette consommation sera financée par l'épargne forcée accumulée pendant ces mois de restrictions. Aux Etats-Unis, les aides versées par le biais du plan Biden bénéficieront à presque tous. L'impact sur la consommation peut donc être fort. En Europe, ce sont surtout les ménages aisés qui ont augmenté leur épargne. La flambée de la consommation sera plus contenue. **Deux inconnues** restent écartées par l'OCDE, celle d'un nouveau variant du virus et celle d'un retour de l'inflation avec des tensions obligataires et sur le dollar.

Quelle interprétation des marchés financiers ?

Wall Street est au **plus haut historique**, le **Nikkei** a repris **50 % sur un an**, tout comme le **Cac 40**, qui a retrouvé les **6 000 points**. Mais les investisseurs voient de nombreuses raisons d'espérer, notamment aux Etats-Unis, où la campagne de vaccination bat son plein et procure de vrais résultats. Le Texas, deuxième Etat le plus peuplé du pays, a ainsi levé les restrictions et tous les commerces rouvrent. Après la Chine, les Etats-Unis sortent de la crise sanitaire. L'Europe, plombée par la propagation du variant britannique et un rythme de vaccination trop poussif, demeure à la traîne, mais l'horizon devrait se dégager cet été. Les **interventions** massives des **Etats** et des **banques centrales** ont permis d'éviter une destruction de l'appareil productif, mais aussi à l'argent injecté de servir de carburant à la **reprise économique**.

Point de vue d'Axyne Finance et comment agir ?

La **reprise économique** est amorcée, mais elle reste **inégaie** entre les **pays** et les **secteurs**. Les sociétés décotées, dites « **value** » se sont envolées. Les banques en sont les grandes gagnantes sous le double effet d'une légère hausse des taux d'intérêt, en raison du retour de l'inflation, et du soutien des Etats, qui va permettre d'éviter des faillites. La perspective d'une reprise de la consommation profite au secteur du tourisme et des loisirs ainsi qu'à l'automobile. En amont, la demande pour les matières premières augmente. Quant aux **valeurs technologiques**, elles ne figurent plus comme grandes gagnantes sectorielles avec la remontée des taux d'intérêt qui impacte leur valorisation (cf dernière *Météo des marchés* n°10-2021 du 9 mars).

Aujourd'hui, les **marchés financiers** ne **voient** que les **bonnes nouvelles** mais des **incidents** dans la reprise sont **possibles**. Il faut également tenter de dépasser le match « *value* » contre croissance. La crise sanitaire s'est révélée, pour de nombreux secteurs et domaines, un **accélérateur de tendances**. Il sera donc important de les capter pour en tirer profit.

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

Eric BORIAS / Laurent CORNET