













## METEO DES MARCHES n°15-2021

(Rédigée le mardi 13 avril 2021)







### Marchés de Taux

	Niveau au 12/04/2021	Niveau au 31/12/2020	
 Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,57 %	- 0,47 %	
 Euribor 3 mois (Europe)	- 0,54 %	- 0,55 %	
 Euribor 1 an (Europe)	<b>- 0,49 %</b>	- 0,50 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	<b>- 0,04 %</b>	- 0,35 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,30 %	- 0,58 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	1,66 %	0,91 %	

**Taux court terme**















**Taux long terme**

### Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 12/04/2021	Evol. depuis 01/01/2021	
 Euro / Dollar	<b>1,19</b>	- 2,87 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 743	- 7,86 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	<b>63,1</b>	21,91 %	

**Marchés divers**

### Marchés actions

	Niveau au 12/04/2021	Perf. depuis le 01/01/2021	
 CAC40 (France)	<b>6 169</b>	11,13 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 979	11,41 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	4 129	9,92 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	13 900	7,85 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	6 916	7,05 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	29 768	8,47 %	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 330	2,99 %	
MSCI WORLD (23 pays développés.)	2 910	8,18 %	

**Marchés actions**

# Vol au-dessus des années 2007 et 2020 pour le Cac 40 !

Les indices américain S&P 500 et européen Stoxx 600 ont encore pulvérisé des records. Le Cac 40 a pris une altitude de croisière qui peut l'amener sur des cimes inconnues.

## Quelle vision macroéconomique ?

Cette année, les **Etats-Unis** et la **Chine** devraient atteindre chacun un **PIB supérieur** à celui de **2019**, c'est-à-dire avant la crise sanitaire. Mais, en Europe, il faudra attendre un an de plus. Les **perspectives** de printemps du Fonds Monétaire International (**FMI**) se veulent **rassurantes**, alors que la planète panse encore ses plaies. L'institution vient de réviser à la hausse ses prévisions. L'**économie mondiale** devrait **croître** de **6 %**, contre 5,5 % anticipés en janvier dernier. Ses experts pointent du doigt l'**écart important** entre les **Etats-Unis** et le **reste du monde**. Il est vrai que la Maison-Blanche multiplie les mesures de stimulation avec ses plans de relance. La comparaison avec l'Europe est peu flatteuse. Le plan européen n'est pas encore adopté par les Vingt-Sept comme les textes l'exigent. Il est même bloqué par un recours devant la Cour constitutionnelle allemande. La situation pourrait être délicate car une future hausse des taux d'intérêt, légitime aux Etats-Unis, affaiblirait la conjoncture européenne. Les Etats-Unis connaissent une **forte reprise**. Cette dernière, chaque jour plus forte, grâce aux taux bas, aux plans de relance et aux campagnes vaccinales réussies, laisse **craindre** un **retour** de l'**inflation**. Il y a quelques semaines, le **taux d'emprunt à 10 ans américain** s'était tendu et était **monté** à **près de 1,80 %**. Les perspectives semblent dégagées, notamment grâce aux excellents résultats obtenus dans la campagne de vaccination. Autre point positif, l'amélioration est quasi généralisée à toutes les branches économiques. Le chômage continue à se réduire, mais timidement. Il n'a abandonné que 0,2 point, à **6 %** de la **population active en mars**.

Les profondes mutations, telles que la révolution digitale, l'accélération de la transition écologique, le développement du télétravail, poussent les entreprises à s'adapter et à investir dans ces mutations pour accélérer la croissance potentielle en France. **Beaucoup** d'**entreprises** ressortiront-elles **exsangues** de l'épreuve de ces derniers mois et auront-elles les ressources nécessaires pour investir dans les mutations économiques structurelles, amenées par la **crise sanitaire** ?

## Quelle interprétation des marchés financiers ?

Les 6 944 points atteints, sur le Cac 40, le 4 septembre 2000 font figure de totem. En 2007 puis début 2020, la **Bourse de Paris** s'en est approchée en s'aventurant **au-dessus** des **6 100 points**, mais elle s'est brûlé les ailes. La crise des subprimes, d'abord, puis la pandémie ont déclenché chaque fois un violent décrochage. Le Cac 40 est parvenu récemment à battre, son plus-haut de février 2020 et, à se hisser à 6 171 points au-dessus du plus-haut de juin 2007 (cf tableau ci-dessus). Il ne reste donc plus au Cac 40 qu'à viser son record absolu de 2000, une cible qui fait peur. Le quotidien « **Le Monde** » **titrait** en gros récemment, sur sa une, « **Fièvre spéculative sur la finance mondiale ?** ». Les injections massives de liquidités par les banques centrales participent à la bonne orientation des actifs. Nous ne pouvons pas parler d'une bulle sur les marchés tant que les taux resteront bas. La question pourrait se poser si les taux longs à 10 ans passaient, notamment aux Etats-Unis au-dessus de 2 %. Pour l'instant, Wall Street affiche une santé olympique et multiplie les records historiques. Au cours des **trente dernières années**, l'indice américain **S&P 500** a gagné **979 %** et le **Cac 40** « seulement » **233 %**. Le retard est considérable mais reconnaissons qu'il ne sera probablement jamais comblé.

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

La **tendance** pour les **actions** demeure résolument **haussière**, même si à très court terme, le Cac 40 pourrait marquer une pause, en raison notamment de la distribution des dividendes. Ces derniers sont en effet distribués entre mi-avril et fin juin. Après ces belles progressions : **+ 11 %** pour le **Cac 40** (cf tableau ci-dessus) et **+ 9 %** pour le Dow Jones **depuis le début d'année**, certains appellent désormais à une certaine prudence, surtout que la saison des résultats approche à grands pas. A moyen terme, l'environnement semble favorable au Cac 40 après la prise d'un peu de souffle.

Nous poursuivons les **investissements programmés** sur des fonds **diversifiés/thématiques**, compte tenu du niveau des marchés, permettant de réduire sensiblement la volatilité et nous investissons sur toute **opportunité** ou sur tout **repli**.

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

Eric BORIAS / Laurent CORNET