

METEO DES MARCHES n°16-2021

(Rédigée le mardi 20 avril 2021)

Marchés de Taux

| | Niveau au 16/04/2021 | 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) | - 0,49 % | - 0,50 % |  |
|  OAT 10 ans (Etat français) | - 0,01 % | - 0,35 % |  |
|  BUND 10 ans (Etat allemand) | - 0,26 % | - 0,57 % |  |
|  T-BOND 10 ans (Etat US) | 1,57 % | 0,91 % |  |

Taux court terme

Taux long terme

Devises / Or / Pétrole

| | Niveau au 16/04/2021 | Evol. depuis 01/01/2021 | |
|---|-------------------------|----------------------------|---|
|  Euro / Dollar | 1,20 | - 2,12 % |  |
|  Or / Gold (\$/once) | 1 776 | - 6,11 % |  |
|  Pétrole / Brent (\$/b) 159l | 66,7 | 28,96 % |  |

Marchés divers

Marchés actions

| | Niveau au 16/04/2021 | Perf. depuis le 01/01/2021 | |
|---|-------------------------|-------------------------------|---|
|  CAC40 (France) | 6 287 | 13,25 % |  |
|  DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro) | 4 033 | 12,92 % |  |
|  S&P 500 (Etats-Unis) | 4 185 | 11,43 % |  |
|  NASDAQ (Etats-Unis) | 14 052 | 9,03 % |  |
|  FOOTsie 100 (Royaume-Uni) | 7 020 | 8,65 % |  |
|  NIKKEI 225 (Japon) | 29 683 | 8,16 % |  |
| MSCI EM (Pays Emergents) | 1 349 | 4,41 % |  |
| MSCI WORLD (23 pays développés.) | 2 953 | 9,79 % |  |

Marchés actions

L'euphorie boursière se poursuit !

Les marchés américains volent de record en record et le Cac 40 évolue sur des niveaux qu'il n'avait plus connus depuis novembre 2000.

Quelle vision macroéconomique ?

Tout va très bien, Madame la Marquise ! Les investisseurs ont, semble-t-il, écouté en boucle cette chanson. Qu'importe le doute jeté sur certains vaccins ou que la barre des 3 millions de morts de la Covid-19 dans le monde soit proche, l'**euphorie** se poursuit sur les **marchés financiers**.

Le chiffre de la **croissance chinoise** a atteint **18,3 %** en rythme annuel au **premier trimestre 2021**. Un record ! Certes, la base de comparaison par rapport au premier trimestre 2020 était favorable, mais cela donne un aperçu de la manière dont la **locomotive asiatique** tire le monde. Aux **Etats-Unis**, les récents indicateurs (ventes au détail, activité manufacturière dans la région de New York, allocation chômage, ...) ont confirmé l'**accélération** de l'**économie**, sans que cela provoque de tensions sur les taux longs. L'embellie va-t-elle se traduire dans les résultats des entreprises ? S'il est encore trop tôt pour répondre de manière tranchée, les grandes banques américaines ont toutes battu le consensus en termes de bénéfices. Il faut souligner qu'elles ont aussi bénéficié de nombreux éléments non récurrents, comme la bonne tenue de leurs activités de marchés ainsi que la reprise de plusieurs milliards de provisions qu'elles avaient mises de côté pour faire face à des défaillances qui n'ont finalement pas eu lieu.

L'**économie mondiale** enregistre un **rebond** sans précédent. Les mesures de relance et l'accélération des campagnes vaccinales dans le monde entier encouragent les investisseurs à orienter une **part** plus **importante** de leurs **actifs** vers les **actions** au détriment bien sûr des obligations.

L'horizon s'est éclairci sur le terrain macro-économique. Reste à savoir si toutes ces **bonnes nouvelles** ne sont pas déjà intégrées **dans les cours** ?

Quelle interprétation des marchés financiers ?

A **Wall Street**, les indices Dow Jones et S&P 500 ont inscrit de **nouveaux records**, le premier culminant à plus de 34 000 points et le second flirtant avec les 4 200 points (*cf tableau ci-dessus*). A Paris, le **Cac 40** a renoué avec des **niveaux** qu'il n'avait plus connus depuis **2000**. Il n'est plus qu'à 10 % de son plus-haut historique de septembre 2000, les fameux 6 944 points. Beaucoup de **sociétés** à Paris sont à leur **sommet historique** ou à moins de 5 %, la preuve qu'elles se jouent des incertitudes et de la double crise sanitaire, puis économique. Toutes ces entreprises, à quelques exceptions près, ont un point commun, celui d'être classées parmi les **valeurs de croissance**. La plus emblématique d'entre elles est bien sûr LVMH, dont la capitalisation boursière a franchi la barre des 300 milliards d'euros. Derrière LVMH, toutes les valeurs de luxe brillent (Hermès, Kering, L'Oréal, ...). Le secteur de la **santé** vole, lui aussi, à très haute altitude (Eurofins Scientific avec la vente de tests Covid-19). L'industrie, et plus précisément les sociétés positionnées sur l'**efficacité énergétique**, est également recherchée. C'est le cas d'Air Liquide, de Legrand, . La **tech française**, enfin, occupe une belle place parmi ces valeurs de croissance, avec les éditeurs de logiciels (Dassault Systèmes, ...) ainsi que le champion des centres d'appels, Teleperformance.

Point de vue d'Axyne Finance et comment agir ?

Une **pause** dans la hausse est probable à **court terme** maintenant que le Cac 40 a franchi les 6 200 points. Par ailleurs, la pandémie est loin d'avoir été vaincue. Le virus circule toujours activement dans de nombreux pays et en France, le nombre de malades en réanimation se situe « *sur un haut plateau* ». Le gouvernement pourra-t-il desserrer l'étouffement des restrictions à partir de la mi-mai, comme Emmanuel Macron l'a laissé espérer ? Le doute est permis compte tenu de la lenteur des campagnes de vaccinations. Autant de questions sans réponse, qui pourraient inquiéter les investisseurs. Quelques voix commencent à se faire entendre, à propos de l'**imminence** d'une **phase de correction**.

Nous poursuivons donc les **investissements programmés**, compte tenu du **niveau** de **valorisation** des marchés, afin de **réduire** sensiblement la **volatilité** avec des fonds **diversifiés/thématiques** (technologie de rupture, ESG, ...), porteurs sur le long terme. 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