

## METEO DES MARCHES n°13-2021

(Rédigée le mardi 30 mars 2021)

### Marchés de Taux

	Niveau au 26/03/2021	Niveau au 31/12/2020	
 Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,48 %	- 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>- 0,11 %</b>	- 0,35 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,35 %	- 0,58 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	1,66 %	0,91 %	

**Taux court terme**

**Taux long terme**

### Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 26/03/2021	Evol. depuis 01/01/2021	
 Euro / Dollar	<b>1,18</b>	- 3,43 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 733	- 8,40 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	<b>64,3</b>	24,38 %	

**Marchés divers**

### Marchés actions

	Niveau au 26/03/2021	Perf. depuis le 01/01/2021	
 CAC40 (France)	<b>5 989</b>	7,88 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 867	8,27 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	3 975	5,82 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	13 139	1,94 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	6 741	4,34 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	29 177	6,31 %	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 307	1,22 %	
MSCI WORLD (23 pays développés.)	2 815	4,64 %	

**Marchés actions**

# Les marchés toussent encore !

Les marchés financiers ne sont pas tous encore éligibles à la vaccination contre la Covid-19. La tendance de fond reste à la prudence.

## Quelle vision macroéconomique ?

La réception des virements et des chèques de l'administration Biden, aux **Etats-Unis**, va doper les revenus et, ainsi, la consommation. Et l'inflation, dans tout ça ? Il n'y a rien à craindre, a martelé Jerome Powell, le patron de la Banque centrale américaine. Le président américain s'apprête à annoncer **3 000 milliards de dollars d'investissement** dans les **infrastructures**. Son financement devrait se faire par une augmentation de l'impôt sur les sociétés, porté à 28 % alors que Donald Trump l'avait abaissé de 35 % à 21 %.

Du côté français, **Bercy** réfléchit aux **mesures d'après-pandémie**. Les comptes publics n'ont pas fini d'affiner les estimations de déficit et de dette publics. Les chiffres de l'année **2020** ont atteint de nouveaux records. La **dette publique** a ainsi atteint un record de **115,7 % du PIB**, selon l'INSEE. Dans le même temps, le **déficit public** a été de **9,2 % du PIB** (pour rappel les critères de Maastricht concernant les finances publiques étaient d'avoir une dette publique inférieure à 60 % du PIB (N-1) et un déficit public annuel inférieur à 3 % du PIB (N-1)). La dette Covid est actuellement estimée à 215 milliards d'euros, pour une **dette totale** du **pays de 2 650 milliards d'euros** (115,7 % du PIB). Des réflexions sont en cours au gouvernement. Une part du produit de la croissance sera consacrée au remboursement de la dette à travers la consommation et les recettes de l'impôt sur les sociétés. Mais les montants seront-ils à la hauteur ?

## Quelle interprétation des marchés financiers ?

Entre **170 et 190 milliards d'euros** ont été **économisés**, en France, l'an dernier. Les **placements financiers** ont ainsi augmenté de 5,5 %, pour atteindre désormais **5 904 milliards d'euros**, deux fois la dette publique de l'Etat (2 650 milliards) ! Mais cette **épargne** se tourne **vers les produits sans risque**, au détriment de l'appareil productif. Les Français cherchent davantage la sécurité que la performance. Ces tendances se prolongent en 2021, avec un début d'année en fanfare pour les livrets. Il est à noter que la **Bourse** est le meilleur des placements sur longue période, offrant un gain moyen de **7,3 % par an** et ce, depuis **trente ans**. Pour tout placement, le **couple risque-rendement** est un critère déterminant. Il est logique qu'un actif risqué, comme les actions, rapporte plus qu'un autre très sûr, tel un livret.

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

Nous accordons une place significative à l'**investissement responsable**. Comme le résume bien Augustin de Romanet, le PDG d'ADP (Aéroports de Paris) « *Sir Ronald Cohen (professeur à Harvard) explique qu'au XIXème siècle le capitalisme est parti de la recherche de la rentabilité. Au XXème, on a tenu compte de la dimension du risque. Au XXIème, on a ajouté à la rentabilité et au risque la notion d'impact... L'impact, c'est un cran de plus que l'ESG (Environnement, Social et Gouvernance). L'ESG, c'est ne pas nuire. L'impact, c'est améliorer les choses.* ».

**Engagement responsable** et **investissement programmé** sont **deux piliers** pour faire bouger les lignes afin d'améliorer la performance des placements et de l'appareil productif français, tout en diminuant la montagne d'argent dormant. L'**investissement programmé** permet de **réduire** sensiblement la **volatilité** sans nuire à la performance à moyen et long termes. En ayant placé la même somme à intervalles réguliers (tous les mois, ...) sur les quinze dernières années (depuis 2006), sur un comptes titres, la performance aurait été de 6,5 % par an. La **conclusion** est qu'il faut **placer son argent de façon progressive** quand les marchés financiers atteignent un **plateau** et investir en **une seule fois** en **début de cycle** (mars 2020) comme nous le préconisons dans nos **Météos des marchés** à cette époque. Plus facile à dire qu'à faire. Toutefois, il y a **deux points** qui **militent** pour un **investissement programmé**. Tout d'abord, un risque de perte moins élevé, ensuite, un avantage psychologique « certains refusent d'investir en Bourse car ils ne savent pas à quel moment se lancer. » Ce frein est ainsi supprimé avec l'investissement programmé.

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

Eric BORIAS / Laurent CORNET