

METEO DES MARCHES n°17-2021

(Rédigée le mardi 27 avril 2021)

Marchés de Taux

	Niveau au 23/04/2021	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)	- 0,48 %	- 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 23/04/2021	Evol. depuis 01/01/2021	
 Euro / Dollar	1,21	- 1,14 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 777	- 6,08 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	66	27,69 %	

Marchés divers

Marchés actions

	Niveau au 23/04/2021	Perf. depuis le 01/01/2021	
 CAC40 (France)	6 258	12,73 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	4 013	12,37 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	4 180	11,29 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	14 017	8,76 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	6 939	7,40 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	29 021	5,74 %	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 353	4,74 %	
MSCI WORLD (23 pays développés.)	2 946	9,52 %	

Marchés actions

Des nuages à l'horizon ?

Les marchés américains continuent leur ascension malgré la pandémie qui accélère au Brésil et en Inde et Joe Biden qui veut taxer les plus fortunés.

Quelle vision macroéconomique ?

Les **nouvelles** sur le front de la **pandémie** sont jugées **inquiétantes**. Le nombre de cas explose au Brésil et en Inde sous l'impact des nouveaux variants. Alors que la France envisage de relâcher un peu la pression en mai, le nombre de malades en réanimation se situe encore « sur un haut plateau ». Autre ombre au tableau, **Joe Biden** accélère dans la mise en marche de ses promesses de campagne. Ce n'est plus « Sleepy Joe » mais « Speedy Joe », dit-on sur les marchés. Il devrait présenter un projet de **relèvement** du taux marginal d'**imposition** pour les plus **riches** (au-delà du million de dollars de revenus) et **doubler** les **taxes** sur les **gains en capital**.

Quelle interprétation des marchés financiers ?

Les investisseurs, en fonction de la situation du cycle économique, passent d'un cycle de gestion à un autre. Cela a été flagrant à partir de novembre 2020, avec la montée en flèche de la value et des cycliques, cela l'est moins depuis mars. Les **performances** des **valeurs de croissance** et des styles **value** sont assez **proches**. La hausse des valeurs du luxe montre que le thème de la croissance a de beaux jours devant lui. Les Etats-Unis ont la technologie, nous avons le luxe. Les marchés financiers aiment les entreprises de croissance, surtout que les banques centrales le répètent à l'envi qu'elles resteront accommodantes, ce qui préserve ces sociétés d'une hausse des taux d'intérêt qui menacerait leur valorisation. Mais, avec un **marché** qui n'a **jamais été aussi haut** depuis plus de **vingt ans** (novembre 2000), il est sans doute judicieux de poursuivre la **diversification** des **portefeuilles**. Aux Etats-Unis, les bénéficiaires sont désormais attendus en hausse de 33,3 % pour ce premier trimestre par rapport à la même période l'an dernier. On part, bien évidemment, d'une base de comparaison très basse par rapport à l'an dernier. « **C'est un peu une croissance en trompe l'œil** » souligne Christian Parisot, chef économiste chez Aurel BGC.

Point de vue d'Axyne Finance et comment agir ?

Une **pause** dans la hausse est probable à **court terme**.

Nous poursuivons donc les **investissements programmés**, compte tenu du **niveau** de **valorisation** des marchés, afin de **réduire** sensiblement la **volatilité** en retenant 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