













METEO DES MARCHES n°25-2021

(Rédigée le mardi 22 juin 2021)







Marchés de Taux

	Niveau au 18/06/2021	Niveau au 31/12/2020	
 Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,56 %	- 0,47 %	
 Euribor 3 mois (Europe)	- 0,54 %	- 0,55 %	
 Euribor 1 an (Europe)	- 0,49 %	- 0,50 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	0,17 %	- 0,35 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,20 %	- 0,57 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	1,44 %	0,91 %	

Taux court terme















Taux long terme

Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 18/06/2021	Evol. depuis 01/01/2021	
 Euro / Dollar	1,19	- 1,06 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 763	- 0,81 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	73,3	40,37 %	

Marchés divers

Marchés actions

	Niveau au 18/06/2021	Perf. depuis le 01/01/2021	
 CAC40 (France)	6 569	18,33 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	4 083	14,33 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	4 166	10,93 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	14 030	8,86 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	7 017	8,62 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	28 964	5,54 %	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 361	5,38 %	
MSCI WORLD (23 pays développés.)	2 954	9,82 %	

Marchés actions

Manuels d'économie à revoir !

La hausse de l'inflation ne fait pas monter les taux d'intérêt !

Quelle vision macroéconomique ?

Rien ne se passe comme prévu depuis deux mois. Dans leur note hebdomadaire, les experts d'Exane Solutions Research relèvent que « la récente baisse des taux américains a laissé de nombreux investisseurs perplexes. Avec une inflation qui a bondi à 5 % et des preuves que la demande dépasse largement l'offre dans de nombreux secteurs, la plupart d'entre eux aurait parié sur une nouvelle correction du marché obligataire ». Les manuels d'économie sont donc à revoir ! Car, actuellement, la **hausse** de l'**inflation** ne fait **pas monter** les **taux d'intérêt**. La première explication de ce paradoxe viendrait du fait que les marchés estiment que « la flambée actuelle des prix restera limitée à certains secteurs et sera en fait négative pour la croissance, réduisant les pressions inflationnistes à moyen terme », selon Exane. L'autre raison tient à « l'anticipation d'une annonce imminente de réduction des achats d'actifs de la part de la Fed », analyse le stratège d'Oddo BHF. Le consensus anticipe qu'une **politique monétaire moins accommodante** sera annoncée fin août ou début septembre pour une mise en œuvre au premier trimestre 2022. Le retour à une certaine orthodoxie, de la part de la Banque centrale américaine, doit néanmoins se faire avec une **prudence extrême** pour **ne pas déstabiliser** les **marchés financiers** et provoquer volatilité et envolée des taux.

Quelle interprétation des marchés financiers ?

Les marchés financiers s'interrogent sur la stratégie de la Réserve fédérale américaine (FED). En mai, les prix à la consommation aux Etats-Unis ont progressé de 5 % sur un an, très au-dessus de l'objectif officiel de 2 % fixé par la FED. Cette accélération de l'inflation aurait dû exercer une pression haussière sur les taux. Or, c'est l'inverse qui s'est produit.

Sur le front des **matières premières**, la **flambée** des **cours** pourrait connaître un coup d'arrêt. La Chine a décidé d'intensifier sa campagne de contrôle des prix et de libérer des stocks de métaux (cuivre, aluminium, zinc, notamment), afin d'atténuer la menace qui pèse sur la reprise de son économie. En effet, cette poussée du prix des matières premières risque de faire chuter l'investissement industriel, ralentir le marché du travail et même provoquer des défauts d'entreprises, si certaines petites unités de production continuent d'être à l'arrêt ou périssent.

Point de vue d'Axyne Finance et comment agir ?

Dans l'**hypothèse** d'un **ralentissement économique** en **2022**, la thématique value, qui privilégie les sociétés décotées, serait à revoir au profit des **secteurs** offrant une bonne visibilité sur leurs perspectives de croissance et **moins sensibles** au **cycle économique**.

Dans ce contexte, nous ne changeons pas notre stratégie et recommandons d'**alléger** progressivement **les positions** en **actions** pour ceux fortement investis et de prendre quelques bénéfiques puis de se positionner à nouveau sous-forme d'**investissements programmés** afin de lisser la volatilité.

En Bourse, tant qu'on n'a pas pris ses plus-values, elles sont virtuelles, il faut toujours le rappeler : **les arbres ne grimpent pas jusqu'au ciel !**

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

Eric BORIAS / Laurent CORNET