













METEO DES MARCHES n°21-2021

(Rédigée le mardi 25 mai 2021)







Marchés de Taux

| | Niveau au 21/05/2021 | 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) | - 0,48 % | - 0,50 % |  |
|  OAT 10 ans (Etat français) | 0,25 % | - 0,35 % |  |
|  BUND 10 ans (Etat allemand) | - 0,13 % | - 0,57 % |  |
|  T-BOND 10 ans (Etat US) | 1,63 % | 0,91 % |  |

Taux court terme















Taux long terme

Devises / Or / Pétrole

| | Niveau au 21/05/2021 | Evol. depuis 01/01/2021 | |
|---|-------------------------|----------------------------|---|
|  Euro / Dollar | 1,22 | - 0,49 % |  |
|  Or / Gold (\$/once) | 1 881 | - 0,57 % |  |
|  Pétrole / Brent (\$/b) 159l | 66,7 | 29,02 % |  |

Marchés divers

Marchés actions

| | Niveau au 21/05/2021 | Perf. depuis le 01/01/2021 | |
|---|-------------------------|-------------------------------|---|
|  CAC40 (France) | 6 386 | 15,04 % |  |
|  DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro) | 4 026 | 12,72 % |  |
|  S&P 500 (Etats-Unis) | 4 156 | 10,64 % |  |
|  NASDAQ (Etats-Unis) | 13 471 | 4,52 % |  |
|  FOOTsie 100 (Royaume-Uni) | 7 018 | 8,63 % |  |
|  NIKKEI 225 (Japon) | 28 318 | 3,18 % |  |
| MSCI EM (Pays Emergents) | 1 330 | 2,96 % |  |
| MSCI WORLD (23 pays développés.) | 2 943 | 9,41 % |  |

Marchés actions

Changement de ton de la Fed ?

Dernièrement la Réserve fédérale américaine a laissé entendre qu'une forte reprise de l'activité économique justifierait des discussions sur un resserrement de sa politique monétaire. Une annonce pourrait intervenir dès cet été.

Quelle vision macroéconomique ?

Les **données économiques américaines** ont fourni des éléments qui plaident à la fois **pour** et **contre** un retrait progressif des **mesures de soutien**. Tout d'abord, le rapport sur l'emploi du mois d'avril est ressorti bien moins bon que prévu : l'économie américaine n'a créé que 266 000 postes, au lieu du million attendu, tandis que le taux de chômage est remonté à 6,1 %. De quoi nourrir les arguments en faveur du maintien d'une politique monétaire ultra-accommodante. Or, les derniers chiffres sur l'inflation sont venus brouiller les pistes, avec une hausse des prix de 4,2 % sur un an en avril, un plus-haut depuis treize ans après 2,6 % le mois précédent. Ce n'est **pas** le **même son de cloche** du côté de la Banque Centrale Européenne (**BCE**). Christine Lagarde, s'est opposée à un démantèlement trop précoce des dispositifs de soutien économique.

Quelle interprétation des marchés financiers ?

Dans ce contexte, il ne faut **pas surréagir**. La reprise économique peut s'accompagner d'une inflation un peu plus forte en raison d'ajustements de l'outil de production. Cette instabilité des prix peut provoquer une **baisse de 5 % à 10 % des marchés financiers**. Toutefois, elle ne remet pas en question la tendance haussière des marchés actions. La **Bourse** n'est **pas le Bitcoin**, il n'y a pas constitution d'une **bulle** qui pourrait **exploser**. Dernièrement, lors de l'assemblée générale de Berkshire Hathaway, le conglomérat de **Warren Buffet** (90 ans) et de son éternel bras droit, **Charlie Munger** (97 ans), ces derniers ont déclaré que **pas un cent** ne sera **investi** en **cryptomonnaies**. Charlie Munger, jugeant que le bitcoin est « *un produit financier inventé à partir de rien* », a ajouté qu'il « *n'approuvait pas une monnaie qui est si utile aux kidnappeurs et aux extorqueurs* ». A bon entendreur ...

Point de vue d'Axyne Finance et comment agir ?

Les investisseurs et les gérants ajustent leurs portefeuilles, si bien que la volatilité ne fait pas forcément chuter les indices boursiers. Ils changent de thématiques. De **mars à octobre 2020**, ils ont privilégié le *stay at home*, les valeurs qui profitent du confinement, et notamment les sociétés du monde du digital, la tech américaine en tête. En **novembre 2020**, ils sont allés vers le *most shorting*, les titres les plus sanctionnés lors de la crise sanitaire. La sortie d'un premier vaccin par Pfizer a servi de détonateur. Etaient alors très recherchés les foncières, le tourisme et le transport aérien. **Depuis quelques semaines**, c'est une autre thématique qui est portée aux nues, celles de *l'inflation linked*. Les valeurs financières ont profité de ce changement d'opinion, grâce à une repentification de la courbe des taux, favorable à la constitution de la marge. Il convient donc de **détenir un portefeuille équilibré et diversifié** pour passer les différentes phases des marchés financiers avec des fonds « *tout terrain* », adaptés à tous les environnements et porteurs sur le long terme (cf notre *Météo des marchés* n°19).

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

Eric BORIAS / Laurent CORNET