METEO DES MARCHES n°33-2021

(Rédigée le mardi 28 septembre 2021)

Marchés de Taux

	Niveau au 24/09/2021	Niveau au 31/12/2020	
Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,57 %	- 0,47 %	
Euribor 3 mois (Europe)	- 0,54 %	- 0,55 %	Taux court terme
Euribor 1 an (Europe)	**- 0,49 %**	- 0,50 %	
OAT 10 ans (Etat français)	**0,12 %**	- 0,35 %	
BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,23 %	- 0,57 %	Taux long terme
T-BOND 10 ans (Etat US)	1,41 %	0,91 %	

Devises /Or / Pétrole

	Niveau au 24/09/2021	Evol. depuis 01/01/2021	
Euro / Dollar	**1,17**	- 4,25 %	
Or / Gold ($/once)	1 748	- 7,60 %	Marchés divers
Pétrole / Brent ($/b) 159l	**78**	50,89 %	

Marchés actions

	Niveau au 24/09/2021	Perf. depuis le 01/01/2021	
CAC40 (France)	**6 638**	19,58 %	
DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	4 159	16,44 %	Marchés actions
S&P 500 (Etats-Unis)	4 455	18,62 %	
NASDAQ (Etats-Unis)	15 048	16,75 %	
FOOTSIE 100 (Royaume-Uni)	7 051	9,15 %	
NIKKEI 225 (Japon)	30 249	10,22 %	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 265	- 2,06 %	
MSCI WORLD (23 pays développés.)	3 104	15,37 %	

Des marchés financiers en mode 4X4 !

Une alerte : le danger est venu de Chine avec la menace d'effondrement du deuxième promoteur immobilier du pays, Evergrande, mais les marchés financiers montrent toujours une résistance à toute épreuve !

Quelle vision macroéconomique ?

Les investisseurs s'inquiètent de l'état de santé du promoteur chinois. Fondé en 1996, Evergrande croule sous 260 milliards d'euros de dettes. Contraint de brader ses actifs pour faire face à ses échéances de remboursement, le groupe n'est peut-être que l'arbre qui cache la forêt d'une **bulle immobilière chinoise**, sur le point d'éclater. Ses concurrents semblent en effet dans une posture similaire. Le surendettement est partout, mais la dictature chinoise veille, bien sûr, sur ce dossier, car la **dette** d'**Evergrande** représente **1,9 %** du Produit Intérieur Brut (**PIB**) de la deuxième économie mondiale. L'enjeu est donc si crucial pour le président chinois, Xi Jinping, qu'Evergrande ne devrait pas devenir le **Lehman Brothers** chinois. Lorsque la banque d'affaires américaine a fait faillite, en septembre 2008, son passif pesait pour **4,2 %** du **PIB** des Etats-Unis. Le gouvernement l'avait laissé s'effondrer, pour l'exemple. Mais la situation avait alors rapidement dérapé et déclenché une récession mondiale. Fort de ce précédent, l'Etat totalitaire chinois ne laissera pas tomber le promoteur, mais la facture sera salée.

Quelle interprétation des marchés financiers ?

L'**abondance de liquidités** continue d'irriguer les marchés d'actions. Chaque trou d'air est mis à profit depuis le début de l'année pour effectuer des achats à bon compte. L'**Europe** est la **zone** qui est **privilégiée** par les investisseurs pour la fin de l'année, voire pour 2022. Le **modèle** de **croissance chinois** est **à revoir**, tandis que les **Etats-Unis** montrent, eux aussi, des **signes** de **ralentissement**. Le président de la banque centrale américaine a confirmé que le tapering, la réduction du programme d'achats d'actifs de la Réserve fédérale, serait bien engagé avant la fin de l'année et qu'il devrait s'achever à la mi-2022. Il serait ramené ainsi de 120 milliards de dollars injectés chaque mois actuellement à zéro. La perspective d'une **réduction** prochaine du **programme** d'**achats** d'**actifs** de la Réserve fédérale américaine est perçue comme un **signe** de **confiance** dans la **reprise économique**. Vu la réaction des marchés financiers, la Réserve fédérale américaine a réussi son exercice de communication. Kathy Bostjancic, chez Oxford Economics, s'attend à une première **hausse** de **taux** des fed funds de 25 points de base **début 2023**.

Point de vue d'Axyne Finance et comment agir ?

Cette année, les **marchés financiers** auront montré une **résistance** à **toute épreuve**. Le Cac 40 reste en hausse de 20 % depuis le 1er janvier. Une **pause** dans la hausse **serait justifiée**.
Effet de la crise sanitaire et d'un affaissement de la consommation, les ménages ont mis davantage d'argent de côté. Le livret A n'est toutefois pas le seul bénéficiaire de cette thésaurisation massive. L'assurance-vie attire de nouveau les épargnants, après un mouvement de décollecte en 2020. Même si les **fonds euros** ne sont plus ce qu'ils étaient, il reste essentiel d'en souscrire. D'abord parce que le rendement moyen (*1,28 % l'année dernière*) est toujours meilleur que celui du livret A, ensuite parce que vous pouvez **dynamiser** votre **assurance-vie** en y incorporant des **unités de compte** (*fonds actions diversifiés géographiquement et thématiques, SCPI, …*) et enfin parce qu'elle est avantageuse en matière de **transmission**.

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

Eric BORIAS / Laurent CORNET

AXYNE finance