

METEO DES MARCHES n°34-2021

(Rédigée le mardi 12 octobre 2021)

Marchés de Taux

	Niveau au 08/10/2021	Niveau au 31/12/2020	
 Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,57 %	- 0,47 %	
 Euribor 3 mois (Europe)	- 0,55 %	- 0,55 %	
 Euribor 1 an (Europe)	- 0,48 %	- 0,50 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	0,19 %	- 0,35 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,15 %	- 0,57 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	1,61 %	0,91 %	

Taux court terme

Taux long terme

Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 08/10/2021	Evol. depuis 01/01/2021	
 Euro / Dollar	1,16	- 5,48 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 757	- 7,10 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	82,5	59,59 %	

Marchés divers

Marchés actions

	Niveau au 08/10/2021	Perf. depuis le 01/01/2021	
 CAC40 (France)	6 560	18,17 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	4 073	14,05 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	4 391	16,91 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	14 580	13,12 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	7 096	9,83 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	28 049	2,20 %	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 257	- 2,69 %	
MSCI WORLD (23 pays développés.)	3 044	13,15 %	

Marchés actions

L'énergie met les marchés sous pression !

Le marché de l'énergie, avec les cours du pétrole qui sont remontés à un plus-haut de trois ans (au-delà de 80 \$ pour le baril de Brent), a nourri de nouvelles inquiétudes sur les marchés financiers.

Quelle vision macroéconomique ?

Les investisseurs sont inquiets de la flambée des matières premières, et en particulier du gaz et du pétrole, ainsi que des tensions sur les chaînes d'approvisionnement qui accélèrent l'inflation des deux côtés de l'Atlantique. Cet emballement des prix favorise certes les cours des valeurs de l'énergie, mais nourrit les inquiétudes concernant le **ralentissement** de la **reprise économique** et le redressement des bénéfices des entreprises après les bonnes surprises du premier semestre. L'**inflation** est synonyme de hausse des taux d'intérêt, surtout si elle ne s'annonce pas si « *transitoire* » que les banquiers centraux l'estimaient cet été. Les rendements obligataires se sont tendus, à **1,60 %** pour le T-Bond, l'**emprunt d'Etat américain à 10 ans** (voir tableau ci-dessus), alors qu'il évoluait autour de **1,20 %** début juillet. Or, **hausse** des **taux** et **marchés d'actions** ne font **guère bon ménage**, en particulier avec les grandes valeurs de croissance (*technologiques*) qui ont nourri la hausse des indices boursiers cette année.

Quelle interprétation des marchés financiers ?

Il y a bien sûr des risques sur les marchés financiers mais des remèdes existent. Les **facteurs négatifs** (début du « *tapering* » aux Etats-Unis, chiffres inquiétants de l'inflation et ralentissement économique en Chine) sont **nombreux**. La **croissance** a sans doute atteint **son plus-haut** en mai-juin, cependant elle reste forte. La Réserve fédérale américaine, qui injecte encore tous les mois 120 milliards de dollars dans le système financier, devrait alléger son dispositif. La Banque Centrale Européenne, qui met, elle, 100 milliards d'euros par mois sur la table, parle aussi d'un recalibrage. Autrement dit, ces **injections massives**, qui font office de **vent porteur** sur les **marchés financiers**, vont faiblir puis disparaître. Les **prévisions** en **Europe** ont été abaissées mais elles demeurent supérieures à **4 %** pour **2022**. Il y a deux ans, pré-Covid, la croissance plafonnait à 1%. Il en va de même aux Etats-Unis.

Point de vue d'Axyne Finance et comment agir ?

Les **actions** sont **plus intéressantes** que les **obligations**. Toutefois, à court terme, les places financières sont dans une phase de consolidation en raison d'interrogations sur la croissance chinoise, les prix de l'énergie et l'impact des pénuries actuelles sur l'inflation.

Dans ces conditions, il est important de **conserver** un **portefeuille équilibré** entre des fonds constitués de titres value et des valeurs de croissance (*technologiques*), des défensives. Nous recommandons et diversifions également une partie des portefeuilles sur les zones émergentes et asiatiques car nous estimons que le potentiel de hausse des marchés sera supérieur à celui des pays développés.

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

Eric BORIAS / Laurent CORNET