

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 3 mars 2021

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

0,4%

en Glissement Annuel (-0,1% en Glissement Mensuel). C'est la progression de l'inflation (IPC) en février en France, après 0,6% en janvier, une hausse légèrement supérieure aux attentes. L'indice harmonisé (IPCH) a augmenté de 0,7% en Glissement Annuel (0% en GM).

Tirillées entre de bonnes publications de sociétés et les craintes inflationnistes, matérialisées par la poussée des taux longs dans les pays développés, les places boursières ont fait preuve de nervosité cette semaine et terminent sur une note baissière. Les valeurs financières, les valeurs pétrolières et les valeurs cycliques ont notamment regagné du terrain, tandis que les valeurs technologiques ont subi de lourds dégagements.

Sur le plan sanitaire, les campagnes de vaccination s'intensifient, mais en dépit des discussions d'ouvrir les économies avec le recul de l'épidémie dans le monde, les contagions continuent et la présence des variants devrait encore inciter à la prudence pour quelques temps.

LES INDICATEURS CLÉS	Perf du 31/12/19 au 16/3/20	Perf du 16/3/20 au 31/12/20	Perf 2020	Perf du 31/12/20 au 26/2/21
CAC 40	-35,35%	43,62%	-7,14%	2,74%
EuroStoxx50	-34,58%	44,98%	-5,15%	2,36%
S&P500	-26,13%	56,41%	15,54%	2,12%
Actions Monde	-25,78%	53,49%	13,91%	1,49%
Actions Émergentes	-25,22%	54,74%	15,71%	3,88%
Pétrole (Brent)	-51,61%	71,67%	-16,94%	28,16%
OAT 10 ans	0,17%	-0,34%	-0,34%	-0,01%

EVOLUTION DES MARCHES

Les grands indices actions ont pour la plupart cédé du terrain. En Asie, le Nikkei recule de 3,5%. Le Hang Seng a décroché de 5,3% et le Shanghai Composite a perdu 5,1%. En Europe, les pertes sont moins importantes, le CAC40 baisse de 1,2 %, après un nouveau record annuel à 5 834 points. Le Dax cède 1,4%. Aux Etats-Unis, le Dow Jones résiste, avec une perte hebdomadaire de seulement 1,7% mais le S&P500 recule de 2% et le Nasdaq100 signe la plus mauvaise performance (-4,9%).

Portés par la faiblesse de la production américaine, les prix du pétrole ont atteint leur niveau de janvier 2020, à 63,5 USD pour le WTI et 67,7 USD pour le Brent.

Hausse des rendements obligataires et hausse de l'or ne font pas bon ménage. Il termine ainsi la semaine au plus bas à 1 760 USD l'once. La pression sur les rendements a marqué la semaine sur les marchés des emprunts souverains, les intervenants craignant une surchauffe des économies. Ainsi l'OAT française 10 ans a franchi symboliquement le zéro et le bund allemand grimpe de 20cts à -0,25%. Outre-Atlantique, le Tbond 10Y progresse vers 1,5%, un niveau psychologique important pour les marchés actions, suite aux remarques de la FED qui considère la hausse des rendements comme une « déclaration de confiance » de la part des marchés, qui renforce le scénario d'une solide reprise. La BCE surveille l'impact sur les conditions de financement dans la zone euro et met en garde. Le bras de fer entre le marché et les institutions monétaires bat son plein.

Le dollar reprend des couleurs grâce à la remontée des rendements US. La parité majeure EUR/USD a perdu 200 points de base en quelques heures à 1,202 USD.

POINT DE SITUATION

Les PMIs (indice des directeurs d'achats) de février pour le secteur manufacturier, confirment la dynamique de reprise observée depuis plusieurs mois. Partout, le secteur manufacturier semble n'avoir été que peu touché par les restrictions de mobilité. Cette reprise de l'activité se traduit aussi par des tensions sur les chaînes de production, avec la hausse des coûts des entrants et la hausse des prix de production.

L'indice d'inflation européen CPI était conforme aux attentes à +0,9%. En Allemagne, l'IFO (confiance des milieux d'affaires) s'améliore (92,4 contre 90,3 le mois dernier) et les prix à l'importation ont rebondi de 1,9%. Mais les ventes de détail sont en forte baisse de -4,5% en janvier avec l'impact du confinement (-9,1% en décembre). Même tendance en France, les dépenses de consommation ont reculé de -4,6%.

Les données américaines sont encourageantes. Les commandes de biens durables grimpent de 3,4% et les inscriptions hebdomadaires au chômage retombent à 730K (841K la semaine passée). Les revenus des ménages bondissent de 10% mais les dépenses de seulement 2,4%. L'indice des prix, hors énergie et alimentation, reste limité à 0,3%.

PERSPECTIVES : ENTRE CROISSANCE ET SURCHAUFFE

Les investisseurs aperçoivent la lumière au bout du tunnel et peuvent donc se projeter sur les prochains trimestres qui devraient marquer, tel un effet catapulte, une forte reprise économique. Les marchés valorisent, par conséquent, un retour à la normalisation. C'est-à-dire agir plus librement et se porter davantage sur une consommation moins digitale, ce qui devrait profiter aux secteurs délaissés en 2020 car plus cycliques.

La contrepartie d'un tel emballement conjoncturel réside dans les risques de surchauffe. Il faudra donc garder un œil attentif sur la pentification de la courbe des taux, conséquence directe des convictions fortes des opérateurs, qui testent jusqu'où les banques centrales sont prêtes à aller.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ce document a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de produits éventuellement cités. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Federal Finance Gestion à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. ARKEA INVESTMENT SERVICES est une marque de FEDERAL FINANCE, SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 20 747 030 euros. Siège social : 1, allée Louis Lichou - 29480 LE RELECQ-KERHUON. Siren 318 502 747 RCS Brest - Société de courtage d'assurances immatriculée à l'ORIAS, n° 07 001 802. Établissement de crédit agréé par l'Autorité de Contrôle Prudential et de Résolution. TVA : FR 53 318 502 747. FEDERAL FINANCE GESTION, SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 6 500 000 euros. Siège social : 1, allée Louis Lichou - 29480 LE RELECQ-KERHUON. Siren 378 135 610 RCS Brest - Agrément de l'Autorité des Marchés Financiers n° GP 04/006 du 22 mars 2004. TVA : FR 87 378 135 610.