

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 17 mars 2021

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

6 089 points

C'est le niveau de l'indice CAC40 à l'ouverture lundi 15 mars 2021. L'indice phare parisien enregistre son plus haut sommet depuis le 20 février 2020 et efface donc sa phase « crise du Covid ».

Les marchés financiers ont fortement progressé cette semaine, malgré la progression de la pandémie en Europe. L'enthousiasme des investisseurs est porté par le relèvement par l'OCDE de sa prévision de croissance mondiale (de +4,2 % à +5,6 %) pour 2021, par le vote du plan de soutien Biden de 1 900 Md\$, par des chiffres d'inflation ne montrant pas de dérapage aux Etats-Unis et enfin par la BCE qui s'est engagée à maintenir une politique monétaire accommodante et à augmenter le rythme de ses rachats sur le marché obligataire.

Dans ce contexte, les investisseurs ont une vue constructive sur les actions et les grands indices ont inscrit de nouveaux records : la rotation sectorielle se poursuit, avec un rattrapage des indices actions orientés "value" (dénotées) mais la prudence sur la dette souveraine, en particulier américaine, est toujours de mise.

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 15/3/21
CAC 40	-35,35%	43,62%	-7,14%	8,72%
EuroStoxx50	-34,58%	44,98%	-5,15%	7,83%
S&P500	-26,13%	56,41%	15,54%	6,35%
Actions Monde	-25,78%	53,49%	13,91%	5,06%
Actions Emergentes	-25,22%	54,74%	15,71%	3,96%
Pétrole (Brent)	-51,61%	71,67%	-16,94%	33,98%
OAT 10 ans	0,17%	-0,34%	-0,34%	-0,09%

EVOLUTION DES MARCHÉS

Seuls les indices asiatiques ont déçu. Le Nikkei a gagné 3%, tandis que le Hang Seng cède -1,3% et le Shanghai Composite -1,4%. En Europe, le CAC40 signe l'une des meilleures performances (+4,4%), évoluant à son plus haut annuel, avec un CAC40 Net Return à un nouveau record historique, tout comme le Dax, qui progresse de 4,1%. Outre-Atlantique, le Dow Jones performe de 3,6%, évoluant à son plus haut historique, le S&P500 gagne 2,1% et le Nasdaq100 1%.

L'amélioration des perspectives économiques et le soutien sans retenue de l'OPEP ont poussé les prix pétroliers vers de nouveaux sommets : le Brent a franchi la barre des 70\$ le baril et le WTI s'est échangé proche de 68\$, une première depuis octobre 2018.

Malgré un rebond enregistré en début de semaine grâce à une détente des rendements réels du 10 ans américain, l'or reperd du terrain à 1 700 USD l'once, lesté par la vigueur du dollar sur pratiquement toutes les parités, même face au yuan.

Dans un contexte de hausse des rendements mondiaux, le geste de la BCE ajoute une pression supplémentaire pour l'euro qui stabilise à 1,195\$.

POINT DE SITUATION

La crainte d'une hausse de l'inflation mondiale, en particulier aux Etats-Unis, a été un facteur clé poussant les rendements obligataires à la hausse depuis le début de l'année. Les récentes statistiques sur les prix en février ont permis d'alléger la pression sur le dix ans américain, qui se stabilise tout proche des 1,60%.

La BCE ne laissera pas les taux d'intérêt augmenter trop tôt alors que l'économie est encore aux prises avec la pandémie et a décidé d'augmenter le rythme auquel elle investit l'enveloppe de 1,850 Md€ allouée aux achats de titres dans le cadre du programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP), jugeant une progression des taux plus rapide que la hausse de la reprise contre-productive. Les références à 10 ans du Bund allemand (-0,31%) et l'OAT française (-0,07%) se sont donc détendues.

Sur le plan de l'activité, la production industrielle et les ventes au détail chinoises ont progressé en février respectivement de +35,1% et +33,8% sur un an et profitent d'une base de comparaison 2020 très favorable.

En France, la BdF a relevé à +5,5% (+0,5pt) sa prévision de PIB 2021 (le gouvernement vise +6 % et l'OCDE +5,9%). Le redressement de l'économie se poursuivrait en 2022 et 2023 avec une croissance respective de 4% et 2% du PIB. Aux Etats-Unis, l'inflation reste maîtrisée, l'emploi et l'activité s'améliorent. J. Biden souhaite maintenant lancer un programme d'investissement de 1 000 Md\$ sur les infrastructures, de quoi soutenir encore l'activité.

PERSPECTIVES : EMBELLIE APRÈS UN AN D'INCERTITUDES

Quel symbole que de franchir des plus hauts historiques pour les indices, juste un an après le début d'un confinement planétaire qui aura servi de « booster » pour la transformation digitale et environnementale.

L'action rapide et déterminée des banques centrales, les politiques budgétaires pro-actives des Etats, les vaccins restaurant une réelle solution à la mobilité... tous ces ingrédients ont dopé l'optimisme des investisseurs qui, malgré des interrogations sur les risques de reflation, se focalisent désormais sur l'amorce d'un nouveau cycle de croissance en forme de rattrapage.

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 Prudentiel 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.