

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 23 mars 2021 by  FEDERAL FINANCE GESTION

## LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

### 3 000 Md\$

Moins de 2 semaines après avoir signé le gigantesque plan de sauvetage de 1 900 Md\$, Joe Biden pourrait examiner dès cette semaine une proposition d'investissements de quelques 3 000 Md\$, dont une partie dans les infrastructures pour stimuler l'économie et réduire les émissions de CO<sub>2</sub>.

Malgré la volonté des banques centrales, notamment la Fed, de rassurer en maintenant les taux et leurs achats d'actifs inchangés, évoquant par ailleurs un sursaut provisoire de l'inflation, les places financières ont subi quelques prises de bénéfices cette semaine. Les rendements obligataires continuent de se tendre, poussant de nouveau les opérateurs à réduire leur exposition sur les valeurs technologiques fortement valorisées, d'autant que les indices se maintiennent pour le moment proches de leurs records.

La suspension temporaire du vaccin AstraZeneca a instillé le doute chez les investisseurs sur l'efficacité et la disponibilité des vaccins, d'autant que la situation sanitaire se dégrade. L'Europe doit prolonger et renforcer le confinement pour encore 2 à 4 semaines et perd du terrain par rapport aux Etats-Unis qui disposent de vaccins et ont accéléré leur campagne vaccinale.

LES INDICATEURS CLÉS	Perf 2020	Perf 2021 au 22/3/2021	Perf sur un an glissant par rapport au 22/3/2020
CAC 40	-7,14%	7,51%	52,48%
EuroStoxx50	-5,15%	7,91%	54,25%
S&P500	15,54%	5,57%	76,13%
Actions Monde	13,91%	4,58%	75,34%
Actions Emergentes	15,71%	3,65%	76,25%
Pétrole (Brent)	-16,94%	24,27%	137,04%
OAT 10 ans	-0,34%	-0,06%	0,10%

## EVOLUTION DES MARCHES

Les indices asiatiques ont bien résisté. Le Nikkei grappille 0,25%, le Hang Seng 0,7% alors que le Shanghai composite perd 1,4%. En Europe, le CAC40 enregistre une perte de 0,6%, tandis que le Dax s'adjuge 1%. Le S&P500 s'enfonce de 0,8% et le Dow Jones perd 0,5%, tout comme le Nasdaq100, au profit des « values » (décotées).

Le baril de pétrole perd près de 10% cette semaine, dû au doute sur le déploiement du vaccin AstraZeneca en Europe, aux réserves de pétrole ainsi qu'à la montée des tensions entre les Etats-Unis et la Russie. Même tendance sur les indices de matières premières.

L'augmentation des rendements obligataires américains et la tendance optimiste de la Fed font augmenter le coût de détention du lingot d'or, qui recule à 1 735\$ l'once. L'euro reste sous pression avec la dégradation de la situation sanitaire et décroche pour casser les 1,19 USD, alors que le Dollar est dopé contre toutes les monnaies.

Malgré les propos rassurants de la Fed, qui exclut une réduction rapide des achats d'obligations, les investisseurs vendent les emprunts d'Etat, craignant des risques inflationnistes, même temporaires. Les taux longs à 10 tutoient 1,75%.

La remontée atteint 0,80% en près de 3 mois, contre 0,27% en Europe où la tension est plus modérée dans un contexte de hausse des achats par la BCE : le bund allemand à -0,30% et l'OAT française à -0,08%.

## POINT DE SITUATION

En zone euro, l'indice d'inflation reste modéré à +0,9% (+1,1% hors alimentation et énergie). En Allemagne, malgré la progression de l'indice ZEW du moral des investisseurs tant sur les perspectives économiques que sur la situation actuelle, la Bundesbank prévoit que le PIB du 1<sup>er</sup> trimestre devrait fortement se contracter, impacté par les restrictions. L'avancement de la campagne de vaccination, qui a été décevant pour de multiples raisons, n'est plus évoqué comme un facteur clé d'un rebond au printemps.

Aux Etats-Unis, les ventes au détail ont chuté de 3% en février, un recul qui survient suite au fort rebond de janvier (qui ont été revues à la hausse de 5,3% à 7,6%). La production industrielle a chuté de 2,2% en février, à la suite des aléas climatiques hivernaux. Les ventes de maisons existantes ont marqué le pas, impactées par la forte hausse des prix (+15,8% en GA) et la remontée des taux d'intérêt.

## PERSPECTIVES : LES ARBITRAGES FAVORISENT LES INDICES EUROPÉENS

La banque centrale américaine maintiendra une politique monétaire accommodante « aussi longtemps que nécessaire » tout en affichant des prévisions plus optimistes pour la croissance aux Etats-Unis pour 2021 qui passe de 4,2% à 6,5%. L'inflation aussi devrait accélérer à 2,4% cette année, avant de revenir autour de 2% les années suivantes : la Fed ne projette pas de relèvement des taux jusqu'en 2023 pour l'instant. Cette politique favorise la rotation sectorielle observée ces derniers mois, ce qui soutient les indices européens davantage pondérés en valeurs cycliques dites « value » (ou décotées), alors que certains niveaux de valorisation semblent de plus en plus inadaptés au fur et à mesure que la situation sanitaire s'améliore et que l'économie rouvre.

Point de vigilance, la détérioration des indicateurs épidémiques en Europe, qui renforce ses mesures sanitaires, va repousser dans le temps la reprise économique européenne.

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.