

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 14 avril 2021 by  FEDERAL FINANCE GESTION

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

454%

C'est la hausse sur 1 an du déficit fédéral américain à fin mars, conséquence des mesures de soutien à l'économie, ce chiffre grimpe même à 130% sur 6 mois (1 700 Md\$).

Le nombre de contaminations augmente pour la 7^{ème} semaine consécutive au niveau mondial mais elles diminuent nettement dans les pays où la vaccination de la population est la plus forte, ce qui milite pour une accélération de la politique vaccinale.

À l'approche de la saison des résultats trimestriels, l'appétit pour le risque perdure sur les marchés actions, avec la très nette amélioration des perspectives économiques à l'échelle mondiale. Les politiques monétaires ultra-accommodantes sont maintenues, malgré des chiffres d'inflation en hausse mais conformes aux prévisions des banques centrales, ce qui limite la hausse des taux sur les marchés obligataires. La volatilité reste faible, preuve de la sérénité des intervenants.

LES INDICATEURS CLÉS	Perf 2020	Perf 2021 au 13/4/2021	Perf sur un an glissant au 13/4/2021
CAC 40	-7,14%	11,40%	36,72%
EuroStoxx50	-5,15%	11,66%	35,96%
S&P500	15,54%	10,96%	45,50%
Actions Monde	13,91%	8,64%	45,46%
Actions Emergentes	15,71%	2,64%	47,66%
Pétrole (Brent)	-16,94%	23,63%	112,23%
OAT 10 ans	-0,34%	-0,04%	0,10%

EVOLUTION DES MARCHES : DU 8 AU 12 AVRIL 2021

Recul en Asie : le Nikkei a perdu 0,5%, le Shanghai composite 0,4% et le Hang Seng 0,8%. En Europe, le CAC40 s'est hissé sur des niveaux inédits depuis juin 2007, avec une performance de 0,5%. Le Dax a gagné 0,6%. Outre-Atlantique, on enregistre des records historiques : le Dow Jones gagne 1%, le S&P500 engrange 1,3% et le Nasdaq100 revient à proximité de ses points hauts du début d'année.

L'OPEP+ s'est accordée pour augmenter « doucement » sa production pétrolière dans les prochains mois et le Brent stabilise autour de 63\$. La pression diminue sur l'or à 1 745\$ l'once, mais reste lestée par la hausse des rendements obligataires et l'appétit des investisseurs pour les actions. L'euro se ressaisit et revient autour de 1,19 contre dollar. L'optimisme concernant la tendance économique gagne du terrain dans la zone euro mais avec peu d'impact sur la trajectoire des rendements des taux souverains. Le Bund évolue autour de son pivot de -0,30% et l'OAT française qui se maintient sous le zéro symbiotique (-0,04%). Outre-Atlantique, les plans de relance, injectant des centaines de milliards de dollars, se superposent sans trop rajouter de pression sur les taux longs, aux alentours des 1,65%.

POINT DE SITUATION

En Chine, l'activité reste soutenue et l'indice PMI services bondit à 54,3. Les prix à la production progressent de 4,4% et l'indice à la consommation reste sage à +0,4%.

En zone euro, le taux de chômage remonte à 8,3%, l'indice des prix de production (PPI) reste modéré (0,5%) mais le taux d'inflation a significativement augmenté sur les trois premiers mois de l'année, atteignant 1,3% en mars après -0,3% en décembre 2020. La production industrielle recule de 4,7% en France et de 1,6% en Allemagne mais les indices PMI services sont mieux orientés : 49,6 en zone euro, 48,2 en France et 51,5 en Allemagne.

Pour les Etats-Unis, l'ISM services s'envole à 63,7, l'indice des prix de production (PPI) remonte à +1% et les prix à la consommation passent de 1,7% à 2,6%, en glissement annuel. En revanche, les commandes industrielles ont déçu (-0,8%), tout comme les inscriptions hebdomadaires au chômage à 744K, en nette progression.

PERSPECTIVES : LE RETOUR DE L'INFLATION ?

En 2021, la question du retour de l'inflation resurgit, avec les plans de relance et le rebond des prix des matières premières, en particulier du pétrole. Les taux d'inflation se sont redressés aux Etats-Unis et en Europe après la forte baisse enregistrée en 2020, liée à la crise sanitaire. Cette hausse, principalement imputable à des effets de base, constitue plus une normalisation qu'une réelle poussée inflationniste et devrait progresser dans les mois qui viennent et dépasser 2% en fin d'année avec la persistance d'effets de base.

Les résultats trimestriels sont très attendus par les investisseurs. Après une hausse continue des marchés depuis le début d'année, tutoyant leurs plus hauts historiques, toute surprise, mauvaise ou en demi-teinte, pourrait être sanctionnée ou porteuse de volatilité. Aux Etats-Unis, le consensus s'attend à un rebond des bénéfices des entreprises de l'ordre de 25%.

En plus d'appliquer une politique vaccinale éclair, les Etats-Unis vont profiter des dépenses d'investissements colossales préconisées par Joe Biden, avec pour conséquence directe de doper l'ensemble des marchés actions. Contrepartie de ce « new deal », une hausse des impôts payés par les entreprises outre-Atlantique et, au niveau mondial, une imposition minimale des sociétés pourraient être mises en place. Il leur faudrait alors accroître les marges pour conserver leur rentabilité. Avec quelles conséquences sur les valorisations ?

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.