

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 27 avril 2021 by  FEDERAL FINANCE GESTION

## LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

### 11 Md€

Afin de soutenir la relance de l'économie française, début mai, 11 milliards d'euros de prêts participatifs seront mis à disposition des entreprises des secteurs prêts à redémarrer. Ces prêts, destinés à favoriser l'investissement et l'embauche notamment, sont d'une durée de huit ans avec un différé de remboursement de quatre ans.

Les places financières ont fait preuve de nervosité cette semaine, alors que la situation sanitaire demeure préoccupante, avec une divergence forte entre pays, en particulier en Asie. En revanche, la campagne de vaccination bat son plein et la réouverture des pays qui ont le plus vacciné est très encourageante.

Les réunions des banques centrales et le projet de quasi doublement de la taxation des plus-values mobilières aux Etats-Unis ont rendu les marchés plus prudents. En Europe, l'indice STOXX Europe 600 a reculé de 0,8%, sa première baisse hebdomadaire en deux mois.

Les valorisations sont élevées mais les premiers résultats du 1<sup>er</sup> trimestre et l'annonce de rachats d'actions soutiennent les cours. La saison des résultats n'est pas finie, les grands indices semblent pour le moment faire preuve de résilience mais la volatilité pourrait rester au rendez-vous.

LES INDICATEURS CLÉS	Perf 2020	Perf 2021 au 26/04/2021	Perf sur un an glissant au 26/04/2021	Perf depuis le point bas du 16/03/2020
CAC 40	-7,14%	13,04%	38,58%	62,35%
EuroStoxx50	-5,15%	13,20%	38,23%	64,12%
S&P500	15,54%	12,19%	48,32%	75,48%
Actions Monde	13,91%	10,05%	48,24%	68,91%
Actions Emergentes	15,71%	5,51%	51,28%	63,27%
Pétrole (Brent)	-16,94%	28,16%	164,00%	120,00%
OAT 10 ans	-0,34%	0,08%	0,08%	-0,34%

## ÉVOLUTION DES MARCHÉS : DU 19 AU 26 AVRIL 2021 (CLÔTURE)

En Asie, le Nikkei abandonne 2,3% tandis que le Hang Seng grapille 0,16% et le Shanghai Composite progresse de 1,4%. En Europe, si l'EuroStoxx reste stable, le CAC40 recule de 0,3%.

Outre-Atlantique, le projet d'alourdissement de la fiscalité sur les plus-values mobilières a quelque peu pesé sur la tendance. Le Dow Jones recule de 0,3%, le S&P500 perd 0,1% et le Nasdaq100 recule de 0,8%, dans l'attente des trimestriels des géants de la tech.

La situation sanitaire en Inde, 3<sup>e</sup> économie consommatrice de pétrole, pèse sur le prix du baril qui recule de 1,5% sur la semaine et l'or remonte vers 1 780\$ l'once grâce à la stabilisation des rendements obligataires. En Europe, l'euro rebondit contre le dollar (1,2050).

Les taux souverains européens sont restés stables, proches de leurs points hauts récents. La BCE a conservé un message très accommodant et maintenu ses achats d'actifs à un niveau élevé, malgré l'accélération de la vaccination, l'annonce de déconfinements graduels et des PMI de bonne facture. Aux Etats-Unis, les taux souverains baissent légèrement malgré de nouvelles données encourageantes sur le marché de l'emploi et le démarrage des négociations sur le plan de relance en infrastructures. Le Tbond s'affiche avec un rendement de 1,57% soit plusieurs points de base sous son pic récent à 1,75%.

## POINT DE SITUATION

Outre la décision de la BCE de maintenir ses taux inchangés et son programme PEPP, les indices PMI manufacturier et services ont dépassé les attentes en zone euro, à respectivement 63,3 et 50,3. Ils ressortent à 49,2 et 50,4 en France, et 66,4 et 50,1 en Allemagne.

Aux Etats-Unis, les enquêtes PMI d'avril, dans le sillage des bons résultats en Europe, sont ressorties à des niveaux historiquement élevés, les plus élevés depuis la création de ces indices. Compte tenu des statistiques très fortes du mois de mars, il est probable que la croissance ait été bien plus forte qu'attendue. Elle devrait dépasser les 1,5% sur le trimestre, se situant plus proche des 2%, soit autour des 7,5% annualisés. Les inscriptions hebdomadaires au chômage sont en forte baisse (547 K contre 607 K attendu). Les indicateurs avancés progressent de 1,3% et les ventes de logements neufs sont meilleures que prévu à 1 021 K.

## PERSPECTIVES : LE 2<sup>e</sup> TRIMESTRE DEVRA VALIDER LES ANTICIPATIONS DES MARCHÉS FINANCIERS

A l'aube du 2<sup>e</sup> trimestre, synonyme de probable déconfinement généralisé et de retour aux libertés de mouvement, il paraît pertinent de se demander si les parcours haussiers des actions, et plus spécialement ceux des valeurs « value » ou « cycliques », n'ont pas surestimé la future réalité économique.

Dans le cas d'une confirmation de la forte croissance, les indices pourraient continuer à progresser, ou au pire consolider sainement. Dans le scénario inverse, des ajustements indiciels seraient inévitables, surtout après tant d'espoirs sur les marchés.

Mais ces ajustements plus ou moins violents pourraient une nouvelle fois être freinés par les banques centrales, qui resteront aux aguets pour compenser, comme elles le font depuis une décennie, la prédominance budgétaire, stimulateur de croissance. Les filets de sécurité subsistent d'autant que la volatilité, sur ce prochain épisode trimestriel, devrait gagner quelques points.

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.