

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 25 mai 2021 by  FEDERAL FINANCE GESTION

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

-48%

C'est la chute du cours du Bitcoin depuis son record du 14 avril à 64 895,22 dollars.

Le coup de semonce sur les crypto-monnaies montre que ces actifs ne constituent pas des valeurs refuges. En interdisant aux banques d'utiliser ces monnaies, les Chinois officialisent leur réticence à les voir concurrencer leur propre monnaie nationale.

La dynamique de l'épidémie Covid-19 a poursuivi son ralentissement au niveau mondial, en lien avec la baisse du nombre de nouvelles contaminations en Inde, mais surtout le recul dans les principaux pays développés, ce qui rassure les marchés sur la capacité de rebond à venir de l'activité mondiale, alors que la réouverture programmée des économies se poursuit.

Depuis le début du mois de mai, les places financières font preuve de nervosité, reculant avec les craintes inflationnistes avant de reprendre de la hauteur, rassurées par le maintien de la politique monétaire ultra-accommodante de la FED dans les mois à venir. Le bilan apparaît positif de part et d'autre de l'Atlantique, mais la volatilité tend à repartir à la hausse, preuve de la prudence des intervenants, compte tenu de la forte poussée des indices ces derniers mois.

LES INDICATEURS CLÉS	Perf 2020	Perf 2021 au 24/05/2021	Perf sur un an glissant au 24/05/2021	Perf depuis le point bas du 16/03/2020
CAC 40	-7,14%	15,44%	41,15%	65,80%
EuroStoxx50	-5,15%	13,60%	35,81%	64,69%
S&P500	15,54%	12,46%	40,32%	75,90%
Actions Monde	13,91%	10,42%	42,53%	69,49%
Actions Emergentes	15,71%	2,87%	45,55%	59,18%
Pétrole (Brent)	-16,94%	33,01%	90,28%	128,33%
OAT 10 ans	-0,34%	0,24%	-0,04%	-0,34%

ÉVOLUTION DES MARCHÉS : DEPUIS LE DÉBUT DU MOIS DE MAI 2021

En Asie, le Nikkei recule de -1,5%, le Hang Seng de -1% et le Shanghai composite s'effrite de 0,1%. En zone euro, le CAC40 progresse de 2,2%, les actions européennes de 1,5%. Aux Etats-Unis, le S&P500 grappille 0,4% et le Nasdaq100 recule de -1,58%.

Les marchés pétroliers redoutent le retour de l'offre iranienne et la capacité du marché à absorber le surplus d'offre ; le Brent revient ainsi dans la zone des 65 USD, tandis que la référence américaine s'échange à 63 USD le baril. La détente des taux réels à long terme profite à l'or, qui n'offre par nature aucun rendement, à 1 880 \$ l'once.

La tendance à la hausse des rendements obligataires se confirme, avec les espoirs de reprise de l'économie mais aussi la dérive de l'inflation. Le montant des dettes avec des taux de rémunération négatifs a diminué d'un tiers par rapport au pic de novembre 2020, en passant de 18 000 à 12 000 milliards de dollars, particulièrement en Europe qui concentre une grande partie de ces titres à taux négatifs. Le Bund se traite sur une base de -0,14% et l'OAT française à 0,24%. Outre-Atlantique, la référence à 10 ans se stabilise sur 1,60%. La parité EUR/USD bloque à nouveau sur sa résistance à 1,2240\$, pour revenir à 1,22\$.

POINT DE SITUATION

En zone euro, les indices PMI du mois de mai ont fortement augmenté (56,9 contre 53,8 en avril), soutenus par l'allègement des contraintes sanitaires dans la grande majorité des pays. Les services en sont les principaux bénéficiaires. Bien qu'un retour total à la normale soit encore lointain, l'effet de rattrapage sera puissant au cours des prochains mois, ce qui aboutira à un fort rebond du PIB durant la seconde partie de l'année.

Aux Etats-Unis, la plupart des indicateurs avancés se sont modérés ce mois-ci et montrent une activité encore dynamique, mais moins que lors des mois d'avril et mars, qui constituaient des records ; ils continuent d'indiquer que les entreprises prévoient une croissance au cours des six prochains mois.

Ce léger coup de frein a été bien accueilli par les marchés : ils y ont vu le signe d'une modération de la surchauffe économique qui pourrait retarder la nécessité de la FED d'agir pour modérer une expansion économique trop brutale. Le redémarrage d'une économie mondiale qui avait pris l'habitude de fonctionner à « flux tendus » entraîne des variations exceptionnelles de certaines composantes de l'indice des prix à la consommation. Depuis longtemps, la FED privilégie celles dont le comportement est en train de changer pour tenter de distinguer le fond de l'écume des choses.

PERSPECTIVES : REGAIN DE NERVOSITÉ

L'amélioration sur le front de la pandémie, la baisse du nombre de cas et de morts et l'accélération de la vaccination dans les pays développés entretiennent l'optimisme sur les marchés compte tenu du rebond économique à attendre et de la prudence durable des banques centrales, y compris de la FED, face à des tensions inflationnistes temporaires et à une amélioration seulement graduelle sur le front de l'emploi.

Sur leurs plus hauts, après un bon cru de publications de résultats d'entreprises au 1^{er} trimestre, les marchés se montrent volatils, les indices chavirant d'un pessimisme inflationniste à une euphorie monétaire, au gré des annonces évoquant une éventuelle planification de ralentissement des achats d'actifs par les Banques Centrales.

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.