

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 9 juin 2021 by  **FEDERAL FINANCE GESTION**
UNE FILIALE DU Crédit Mutuel **ARKEA**

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

+4,8%

Avec la sortie des restrictions sanitaires, les indicateurs avancés montrent une forte reprise à venir. Les projections pour le deuxième et troisième trimestre 2021 sont respectivement de +0,7% et de +1,3%.

Sur la base de ces projections, l'acquis de croissance à l'issue du troisième trimestre 2021 est de 4,8%, avant les indicateurs du quatrième trimestre : une année exceptionnelle !

Avec la poursuite des campagnes de vaccination et les bonnes statistiques de part et d'autre de l'Atlantique, bon nombre de places financières ont inscrit de nouveaux records cette semaine. Les créations d'emplois, plus modérées qu'attendues aux Etats-Unis, permettent aux indices de garder le cap, en dépit de la montée de l'inflation qui laisse anticiper un prochain ajustement des politiques monétaires des Banques Centrales.

Avec la réouverture des économies européennes, la reprise de l'activité, tirée par la hausse des services, se confirme. Ce rebond sera d'autant plus fort que la mobilité à l'intérieur de la zone retrouvera des couleurs. En outre, avec la force de la croissance américaine, nous serions dans une situation de croissance synchronisée des deux côtés de l'Atlantique ce qui viendrait d'autant plus consolider cette reprise.

LES INDICATEURS CLÉS	Perf 2020	Perf 2021 au 07/06/2021	Perf du 31/05/2021 au 07/06/2021	Perf depuis le point bas du 16/03/2020
CAC 40	-7,14%	17,87%	1,49%	69,29%
EuroStoxx50	-5,15%	15,34%	1,44%	67,22%
S&P 500	15,54%	13,24%	0,52%	77,12%
Actions Monde	13,91%	11,73%	0,87%	71,49%
Actions Emergentes	15,71%	7,14%	0,36%	65,79%
Pétrole (Brent)	-16,94%	38,83%	3,14%	138,33%
OAT 10 ans	-0,34%	0,17%	0,17%	-0,34%

ÉVOLUTION DES MARCHÉS : DU 31 MAI AU 7 JUIN 2021

L'Asie affiche une légère sous-performance, à l'image du Nikkei qui recule de 0,7%. Le Hang Seng perd 0,9% et le Shanghai Composite 0,25%. En Europe, le CAC 40 progresse de 1,5%, le Dax s'adjuge 1%. Outre-atlantique, le Nasdaq 100 enregistre un gain hebdomadaire de 0,85%, le S&P500 grimpe de 0,5% et le Dow Jones de 0,6%.

Des statistiques économiques encourageantes continuent de renforcer les anticipations de rebond important de la demande de pétrole, ce qui a temporairement porté le cours du Brent à plus de 72 \$/b pour la première fois depuis 2019, également soutenu par la décision de l'OPEP+ d'une hausse seulement très progressive de leur production jusqu'à fin juillet. L'or consolide en dessous des 1 900 USD l'once.

Sur le marché des taux, le rendement de l'obligation américaine à 10 ans se détend, à 1,6%. Un certain attentisme règne alors que se profile la réunion de juin de la Réserve fédérale américaine, qui rendra son verdict de politique monétaire le 16, en même temps que ses nouvelles projections économiques. En Europe, le bund reste en territoire négatif sur 10 ans, à -0,20%. L'OAT française s'affiche à 0,15%. Le dollar a connu un net revers avec les statistiques sur l'emploi, ressorties plus faibles qu'attendues. La paire EUR/USD est alors remontée à 1,2170.

POINT DE SITUATION

En Chine, les données sur l'activité se modèrent. L'indice PMI manufacturier ressort à 51 (51,1 le mois dernier) et l'indice PMI services à 55,2 (54,9 précédemment). On devrait tout de même observer un rebond de l'activité en ce deuxième trimestre et une légère accélération par la suite, grâce à la croissance aux Etats-Unis et en Europe qui devrait porter les exportations chinoises.

En Zone Euro, l'embellie des services est bien là avec l'ouverture des économies. L'enquête PMI montre un fort rebond de l'activité dans les services. Comme anticipé, une forte reprise sera au rendez-vous du deuxième trimestre 2021, après deux trimestres de contraction successifs du PIB pour cause de pandémie, avec même une accélération de la croissance au troisième trimestre 2021.

Aux Etats-Unis, le constat est identique, avec des ISM manufacturier et services à 61,2 et 64, leur plus haut niveau depuis leur création en 1997. Mais les statistiques de l'emploi sont encore ressorties en dessous des attentes, entraînant les taux longs à la baisse. Le niveau d'emploi reste inférieur de 2,5 millions par rapport à celui qui prévalait en février 2020.

PERSPECTIVES : ACCROISSEMENT DES DIVERGENCES

La réouverture de l'économie montre une reprise en V de la croissance mondiale marquée cependant par un accroissement des divergences. Cette sortie de crise très singulière par sa rapidité, l'est aussi de par le fossé qui se creuse entre les entités de l'économie, avec des anticipations de croissance florissantes du côté US (8,4% cumulée entre 2019 et 2022) et asiatique alors que celles de l'Europe sont plus limitées (1,7% cumulée entre 2019 et 2022).

Dans cette phase de reprise très forte de l'activité, le marché est aujourd'hui focalisé sur la stratégie que vont suivre les autorités monétaires, entre reprise de l'inflation et emplois en retrait. Les marchés seront attentifs aux nouvelles prévisions de croissance et d'inflation de la BCE : elle pourrait tenter, pour la première fois, de prendre en compte les retombées de la relance budgétaire américaine, qui devrait générer une révision à la hausse, tout en restant prudente pour justifier son statu quo. La réouverture des économies a profité à quasiment tous les indices occidentaux. Un attrait pour les actifs plus volatiles s'est également fait sentir. Cette embellie marque une plus faible aversion au risque des investisseurs plus optimistes sur les perspectives économiques de la seconde moitié de l'année 2021.

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.