

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 23 juin 2021 by  FEDERAL FINANCE GESTION

## LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

**40%** de croissance en 2021 : Les publications des résultats des entreprises au premier trimestre 2021 représentent le meilleur cru depuis 2007. 60% des entreprises ont battu les attentes de bénéfice par action (BPA). Elles ont dépassé les estimations de 11% environ (médiane). Pour 2021, les analystes révisent à la hausse leurs estimations de BPA, attendues en progression de plus de 40% en 2021, après une baisse d'environ 30% en 2020.

La communication de la Banque Centrale américaine (Fed) était très attendue. Malgré l'amélioration économique observée, elle conserve des taux inchangés, considérant que la poussée de l'inflation est transitoire (3,4% en 2021 et 2,1% en 2022). Elle juge qu'il est encore trop tôt pour réduire le programme d'achats d'actifs. En revanche, elle commencera à relever ses taux en 2023 plutôt qu'en 2024 et plus fortement qu'anticipé. Les places financières montrent quelques signes de fébrilité après ces annonces.

La reprise des contaminations en Grande-Bretagne, avec un variant delta plus contagieux, inquiète les marchés. Le retour des restrictions entraverait de nouveau le rebond de croissance mondiale, de par l'impact potentiel sur les populations non vaccinées et surtout sur les économies émergentes.

LES INDICATEURS CLÉS	Perf 2020	Perf 2021 au 22/06/2021	Perf hebdo du 14/06 au 22/06/2021	Perf depuis le point bas du 16/03/2020
CAC40	-7,14%	19,10%	-0,42%	71,05%
EuroStoxx50	-5,15%	16,08%	-0,48%	68,29%
S&P500	15,54%	13,77%	0,00%	77,95%
Actions monde	13,91%	11,73%	-0,53%	71,49%
Actions émergents	15,71%	4,42%	-2,32%	61,58%
Pétrole (Brent)	-16,94%	45,63%	1,35%	150,00%
OAT 10 ans en %	-0,34%	0,17%	0,17%	-0,34%

## ÉVOLUTION DES MARCHÉS : DU 14 AU 22 JUIN 2021, COURS DE CLÔTURE

L'Asie reste à la traîne. Le Nikkei est en recul de 1,9%, le Hang Seng perd 0,3% et le Shanghai Composite 1,8%. En Europe, avec notamment la bonne orientation du luxe, le CAC40 limite les pertes et termine en baisse de 0,4%. Son homologue allemand, le DAX perd 1,6%. Aux Etats-Unis, le Dow Jones enregistre un repli hebdomadaire de 1,7% et le S&P500 est stable, effaçant la totalité de la perte observée lors de l'annonce de la Fed. Les arbitrages sectoriels se poursuivent aux profits des valeurs technologiques, le Nasdaq100 grimpe encore de 1,7% sur la période.

Sur le marché obligataire, paradoxalement, les annonces n'ont pas provoqué la hausse des rendements redoutée, à l'image d'un 10 ans américain qui évolue autour de 1,5% ; la hausse modeste des taux réels étant compensée par la baisse des anticipations d'inflation. En Europe, le Bund allemand reste en territoire négatif à -0,17% et l'OAT française s'affiche à 0,15%.

L'optimisme de la Fed entraîne la remontée du dollar à 1,19 USD pour 1 EUR et exerce des pressions à la baisse sur l'or qui perd près de 5% sur la période. Globalement, le marché des matières premières recule sous l'effet de l'amélioration des chaînes d'approvisionnement et des ventes chinoises de ses stock de métaux industriels pour freiner les prix. Le cours du pétrole a renoué avec des pics datant de 2018, avant de marquer une légère consolidation sous l'effet de l'appréciation du dollar, autour de 75\$ le baril.

## SITUATION ACTUELLE

En Zone euro, le conseil des gouverneurs de la BCE s'est réuni afin de réviser ses objectifs stratégiques et les mesures d'inflation, ainsi que sur le rôle de la Banque Centrale dans la lutte contre le réchauffement climatique. La production industrielle progresse de 0,8% et l'indice des prix à la consommation (CPI) de 2% (+1% hors alimentation et énergie). Pour la France et l'Allemagne, l'indice CPI était conforme aux attentes, à respectivement +0,3% et +0,5%.

Aux Etats-Unis, progression de l'inflation (prix à la production +0,8%, prix à l'importation +1,1%) et de la production industrielle +0,8% (0,1% le mois dernier) mais recul de la consommation (ventes au détail -1,3%, permis de construire et mises en chantier sous les attentes) et hausse des inscriptions hebdomadaires au chômage à 412K.

En Chine, ralentissement de la production industrielle en mai, à 8,8% en GA (9,8 en avril) et des ventes au détail à 12,4% en GA (17,7 en avril). Ces ralentissements montrent les incertitudes pesant tant sur la situation sanitaire que sur la conjoncture économique mondiale.

## PERSPECTIVES

• Les marchés financiers tentent de retrouver leur calme après avoir absorbé les différentes annonces de la Fed dont plusieurs membres se sont exprimés sur la marche à suivre pour sortir de la politique monétaire accommodante actuelle. Bien que les avis divergent sur le rythme, la voie semble aujourd'hui tracée, avec les progrès réalisés par l'économie américaine. L'année 2021 serait marquée par une croissance record mais la suite est plus incertaine, du fait des négociations sur la relance budgétaire qui tardent à aboutir. L'inflation quant à elle ralentirait avec la remise en ordre progressive des chaînes d'approvisionnement.

• L'accueil de cette nouvelle se fait néanmoins avec beaucoup d'incertitudes de la part des opérateurs qui hésitent sur les secteurs à privilégier pour se protéger de l'inflation d'une part et prévoir la remontée des taux d'autre part.

• L'été pourrait être plus volatile, et il faudra surveiller l'évolution de l'emploi qui pourrait nécessiter une diminution des rachats d'actifs plus tôt que prévu en cas de forte amélioration.