

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 10 août 2021 by  **FEDERAL FINANCE GESTION**
UNE FILIALE DU Crédit Mutuel **ARKEA**

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

630 000

C'est le nombre d'emplois créés par le secteur privé en France, sur un an.

Après avoir augmenté de 0,5% sur les trois premiers mois de l'année, l'emploi salarié privé a progressé de 1,2% au deuxième trimestre.

Ce qui lui permet de retrouver globalement son niveau d'avant la crise.

Les solides résultats d'entreprises occidentales et les données macroéconomiques américaines encourageantes ont soutenu les marchés cette semaine, permettant à bon nombre d'indices d'inscrire de nouveaux records. Environ 80% des groupes du S&P 500 ont publié leurs résultats trimestriels et pour 90% d'entre elles, ils se sont révélés meilleurs que prévu.

La robustesse de l'emploi américain semble confirmer le scénario d'accélération de la reprise américaine à venir et certains redoutent que la Réserve Fédérale soit amenée à revoir prématurément à la baisse son soutien monétaire. Mais les inquiétudes autour de la propagation du variant Delta et son impact sur la reprise économique pourraient limiter la hausse des marchés, comme en témoigne l'évolution négative du sentiment économique en Europe.

INDICATEURS CLÉS	Perf 2020	Perf S1 2021	Perf 2021 arrêtée au 06/08/21	Perf depuis le point bas du 16/03/20	Perf du 30/07/21 au 06/08/21
CAC 40	-7,14%	17,22%	22,79%	76,35%	3,09%
EuroStoxx50	-5,15%	14,41%	17,51%	70,37%	2,08%
S&P 500	16,28%	14,40%	18,10%	85,92%	0,93%
Act. Monde	14,08%	12,16%	15,17%	77,03%	0,94%
Act. Emergentes	15,89%	6,51%	0,08%	55,10%	1,17%
Pétrole (Brent)	-16,45%	45,04%	37,07%	136,67%	-6,58%
OAT 10 ans	-0,34%	0,13%	-0,12%	-0,34%	-0,12%

ÉVOLUTION DES MARCHÉS : DU 30 JUILLET AU 6 AOÛT (CLÔTURE)

Avec la poursuite de la publication des résultats d'entreprises, meilleurs qu'attendus dans l'ensemble, toutes les zones géographiques ont progressé. En Asie, le Nikkei a repris 2%, le Shanghai composite 1,8% et le Hang Seng 1%. En zone euro, le vert domine très nettement. Le CAC 40 engrange 3,1%, l'EuroStoxx50 2,1%. Outre-Atlantique, tous les indices ont enregistré de nouveaux records.

Le S&P 500 réalise une performance hebdomadaire de 0,9%, le Nasdaq 100 engrange 1% et le Dow Jones 0,8%. Les valeurs cycliques profitent de l'amélioration de la situation économique alors que les valeurs technologiques souffrent de la hausse des rendements obligataires. Plombés par les inquiétudes de la propagation du variant Delta sur la demande et de la situation au Moyen-Orient, alors que de nouveaux incidents sont survenus au détroit d'Ormuz, le pétrole accentue ses pertes. Le courant vendeur a également concerné le compartiment des métaux industriels et l'or, mais pas les matières premières agricoles. Sur le marché des changes, l'euro déprime toujours à 1,172 USD. Les inquiétudes sur la croissance et la situation sanitaire pèsent sur les taux souverains à 10 ans en Europe (Allemagne : -0,47% ; France : -0,14%) et limitent la reprise des taux américains (1,31% ; +15 bp sur la semaine) et les taux réels sont désormais fermement ancrés dans le rouge.

POINT DE SITUATION

L'événement économique de la semaine concernait l'emploi américain de juillet puisque la Fed en a fait un indicateur clef de son orientation monétaire. Les chiffres confirment la bonne dynamique de l'économie américaine avec 943 000 emplois créés, un taux de chômage baissant de 5,90% à 5,40% et un taux de participation à l'emploi qui progresse. Cela interroge sur le timing de la réduction du soutien monétaire de la banque centrale américaine ; d'autant que la hausse des indicateurs ISM des services et des commandes industrielles montre la vigueur de la demande domestique et que la validation d'une première tranche du plan d'infrastructure aux Etats-Unis pour 1 000 milliards \$ continuera de porter la croissance américaine ces prochains mois. Enfin, le taux d'inflation se stabilise en juin confirmant son caractère transitoire et l'absence de spirale inflation-salaires. Si cette tendance se confirme, la Fed pourrait annoncer une réduction des achats d'actifs dès septembre et donc une première hausse des taux directeurs début 2023, ce qui entraîne la remontée des taux et du dollar. La reprise économique en zone euro se montre vigoureuse avec un PMI (indicateur avancé) manufacturier européen supérieur aux attentes ; l'activité française aurait quasiment retrouvé son niveau d'avant-crise (entre -1% et -1,5% inférieur) au mois de juillet. Mais les difficultés d'approvisionnement et de recrutement pèsent, ce qui risque de s'accroître avec les difficultés sanitaires et de limiter la vitesse du rebond ces prochains mois, comme l'atteste l'indice européen ZEW du sentiment économique qui a chuté à 42,7 contre 55 de consensus et 61,2 en juin, essentiellement sur sa composante future.

PERSPECTIVES

Les indices ont une nouvelle fois battu des records cette semaine, portés par des publications de résultats plus que satisfaisantes et des statistiques économiques robustes. Ces bons chiffres font craindre aux investisseurs une possible réduction des mesures de soutien accordées à l'économie mais la poursuite de la détérioration sanitaire partout dans le monde, la baisse du rythme de vaccination et la situation sanitaire plus que préoccupante dans les pays pauvres pèsent sur la tendance et peuvent militer pour un soutien durable des Banques Centrales. Mais au-delà de la question du « tapering » se pose celle de la remontée des taux directeurs américains. L'objectif d'inflation est-il dorénavant atteint ? Avec l'excès d'inflation actuel, certains pensent que la faiblesse passée a été compensée et que le critère est de savoir si le taux d'inflation pourra rester autour de 2%.

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.