

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 17 août 2021 by  **FEDERAL FINANCE GESTION**
UNE FILIALE DU Crédit Mutuel **ARKEA**

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

+13,6%

La croissance de la zone euro au 2^e trimestre a été confirmée à 2% (-0,3% au 1^{er} trimestre). En glissement annuel, le PIB affiche un gain de 13,6%.

La validation du plan américain sur les infrastructures de 1 000 milliards de dollars est venue contrebalancer les doutes autour de la capacité de la reprise à se prolonger face à la propagation de l'épidémie. Celle-ci alimente la baisse des taux souverains sans pour autant toucher les indices actions qui profitent toujours des très bons résultats des entreprises, d'un ralentissement de l'inflation mais aussi du soutien des banques centrales, même si un nouveau rapport positif sur l'emploi serait suffisant pour que la Banque centrale américaine instaure un tapering (réduction des achats d'actifs) dès septembre.

Dans un contexte international plus tendu, ces interrogations sont propices à des prises de profits après une progression très marquée depuis le début du 3^e trimestre.

INDICATEURS CLÉS	Perf 2020	Perf S1 2021	Perf 2021 arrêtée au 13/08/21	Perf depuis le point bas du 16/03/20	Perf du 06/08/21 au 13/08/21
CAC 40	-7,14%	17,22%	24,23%	78,42%	1,17%
EuroStoxx50	-5,15%	14,41%	19,06%	72,61%	1,32%
S&P 500	16,28%	14,40%	18,96%	87,26%	0,72%
Act. Monde	14,08%	12,16%	16,17%	78,57%	0,87%
Act. Emergentes	15,89%	6,51%	-0,77%	53,78%	-0,85%
Pétrole (Brent)	-16,45%	45,04%	36,29%	135,33%	-0,14%
OAT 10 ans	-0,34%	0,13%	-0,13%	-0,34%	-0,13%

ÉVOLUTION DES MARCHÉS : DU 6 AU 13 AOÛT 2021 (CLÔTURE)

Malgré des données économiques chinoises décevantes et un fort recul du moral des ménages américains, les marchés ont enregistré des performances positives.

En Asie, le Nikkei progresse de 0,5%, le Hang Seng s'adjuge 0,7% et le Shanghai composite 1,7%. En Europe, le CAC 40 grimpe de 1,1%, revenant à moins de 1% de son record absolu de septembre 2000. Les indices américains signent de nouveaux plus hauts. Le Dow Jones s'adjuge 1%, le S&P 500 0,7%, tandis que le Nasdaq 100, plus à la traîne, grappille 0,2%. La propagation du variant Delta à travers le monde dégrade les perspectives économiques pour le 3^e trimestre et provoque une nouvelle chute des taux souverains. Les emprunts à 10 ans retombent au niveau le plus bas de l'année, à 1,23% aux Etats-Unis, -0,48% sur le bund allemand et -0,13% pour l'OAT française.

La prévision de demande mondiale de pétrole chute pour 2021 et le Brent retombe à 70,9\$ le baril ; l'or signe un beau rebond à 1 780\$ l'once. Le recul des tensions inflationnistes a donné un coup de fouet aussi bref que limité à l'euro, qui est remonté à 1,1762\$.

POINT DE SITUATION

Aux Etats-Unis, l'inflation mensuelle ressort à 0,5% entre juin et juillet. C'est encore élevé mais c'est inférieur à l'évolution du mois précédent (0,9%). Le caractère transitoire de la hausse semble se confirmer, ce qui devrait permettre à la Fed d'entamer progressivement son resserrement monétaire mais sans se précipiter. Les goulots d'étranglement continuent de contraindre l'offre, entraînant les indices des prix à la production à la hausse, et pourraient durer quelques mois de plus du fait de nouvelles restrictions sanitaires, pénalisant l'activité.

De fait, les statistiques chinoises montrent un ralentissement de l'activité : les ventes au détail progressent moins vite à 8,5% sur un an (10,9% attendu), tout comme la production industrielle à 6,4% sur un an (7,9% attendu). Même tendance aux Etats-Unis, où les ventes de détail reculent de 1,1% (+0,7% en juillet) et la confiance des consommateurs du mois d'août a lourdement chuté, sur un point bas de près de 10 ans. En revanche, la production industrielle continue de progresser à un rythme soutenu de 6,55% sur un an (9,9% en juin). Et en zone euro, où la production industrielle ralentit (-0,3% en glissement mensuel contre -1,1% en mai), pénalisée par les difficultés d'approvisionnement qui impactent l'offre. En Allemagne, l'indice ZEW de confiance des financiers a chuté à 40,4 points en août, pour le 3^e mois consécutif.

PERSPECTIVES

Alors que les opérateurs se questionnent sur l'endettement infini des banques centrales, les marchés actions se portent toujours bien. Les actions européennes clôturent sur dix records consécutifs et les actions américaines enregistrent leur 48^e record de l'année. Cette exubérance n'a pourtant rien d'illogique. L'économie occidentale retrouve sa pleine vitesse de croisière, les taux sont bas et les entreprises publient de très bons résultats.

Reste la question du virus, qui divise encore les spécialistes, mais qui n'a pas, pour le moment, entamé le moral des investisseurs. Pourtant, la poursuite du durcissement des restrictions en Asie et la hausse record des infections au Japon ont des effets certains sur l'activité. Ainsi, la Chine a annoncé la mise à l'arrêt partielle, pour cause de Covid-19, de l'un des plus importants ports du monde, celui de Ningbo-Zhoushan : un élément négatif pour la croissance économique mondiale à court terme et les perspectives d'inflation, qui rappelle que la maîtrise de l'épidémie dans les pays émergents et asiatiques reste aussi un enjeu pour une normalisation entre l'offre et la demande sur une large gamme de biens.

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 Prudential 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.

 **ARKEA**
INVESTMENT SERVICES