

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 8 septembre 2021 by  FEDERAL FINANCE GESTION  
UNE FILIALE DU Crédit Mutuel ARKEA

## LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

### 2%

Aux Etats-Unis, les anticipations d'inflation à long terme du marché restent contenues, légèrement supérieures à 2%. L'inflation anticipée à 10 ans, qui ressort des taux 10 ans américains, est de 2,3%.

Les actifs risqués poursuivent leur rebond, malgré la déception sur la création d'emplois aux Etats-Unis et les questions qui perdurent sur l'impact économique des variants du Covid-19 pour les prochains trimestres. La production industrielle reste pénalisée par des difficultés d'approvisionnement et des pénuries qui se répercutent sur les taux d'inflation, au plus haut depuis 10 ans. Dans ce contexte, l'action des banques centrales reste primordiale et elles devraient rester en soutien des économies pour ne pas casser la reprise. Les gains boursiers hebdomadaires se réduisent peu à peu en Europe, témoignant d'une certaine frilosité des intervenants, conscients que la volatilité peut resurgir à tout moment.

LES INDICATEURS CLÉS	Perf 2020	1er semestre 2021	2021 arrêtées au 03/09/21	Depuis le point bas du 16/03/2020	Perf du 27/08 au 03/09/21
CAC40	-7,14%	17,22%	20,52%	73,09%	0,13%
EuroStoxx50	-5,15%	14,41%	18,30%	71,51%	0,26%
S&P500	16,28%	14,40%	20,74%	90,07%	0,58%
Actions monde	14,08%	12,16%	17,62%	80,80%	0,99%
Actions émergents	15,89%	6,51%	1,94%	57,98%	3,46%
Pétrole (Brent)	-16,45%	45,04%	40,15%	142,00%	-0,14%
OAT 10 ans en %	-0,34%	0,13%	-0,03%	-0,34%	-0,03%

## ÉVOLUTION DES MARCHÉS

Sur la semaine écoulée, l'Asie tire son épingle du jeu et poursuit son mouvement de rattrapage. Le Nikkei signe la meilleure performance hebdomadaire (+5,4%). Le Hang Seng gagne 2% et le Shanghai composite 1,7%. En Europe, c'est finalement une semaine pour rien ou presque. Le DAX recule de 0,4%. Le CAC40 progresse de 0,13% et l'indice européen STOXX Europe 50 de 0,25%. Outre-Atlantique, les indices américains gagnent encore du terrain après une succession de records. Le Dow Jones recule de 0,1% sur la semaine, le S&P500 grappille encore 0,6% et le Nasdaq100 performe de 1,4%.

Près de 80% de la production du Golfe du Mexique a été perturbée par le passage de l'ouragan, entraînant une progression des cours du Brent à 73 USD le baril. L'or reste stable autour des 1815\$ l'once.

Les commentaires de plusieurs banquiers centraux de la BCE en faveur d'une réduction des «mesures-covid» de la banque ont renforcé l'euro face au dollar, revenu proche de 1,19 contre euro et fait remonter le taux du Bund autour de -0,39%. L'OAT française est revenue proche de l'équilibre (-0,03%) et le T-Bond 10 ans reste proche de 1,3%.

## POINT DE SITUATION

La situation sanitaire continue de s'améliorer partout dans le monde, permettant de réduire les contraintes. L'Europe est la plus avancée dans le taux de vaccination. La France (78% des +12 ans sont complètement vaccinés) est largement devant les Etats-Unis, l'Israël ou la Grande Bretagne. Mais la situation mondiale est encore préoccupante avec un taux de vaccination de 40%, laissant craindre l'apparition de nouveaux variants.

Les indicateurs PMI montrent que les grandes économies ne sont pas toutes au même stade du cycle. En Chine, l'indice PMI manufacturier d'août recule encore à 49,2 après 50,4, ce qui suggère que le cycle industriel s'essouffle, du fait des mesures de restrictions sanitaires et d'une répression réglementaire dans certains secteurs de l'économie. Aux Etats-Unis, l'indice PMI manufacturier reste très élevé et cohérent avec une forte expansion du secteur industriel américain, cependant, le pic d'activité post-covid a l'air d'être passé. L'Europe est un peu entre les deux, avec des indicateurs qui témoignent toujours d'une vive expansion, mais qui sont en léger reflux par rapport aux sommets récents.

Les chiffres de l'emploi aux Etats-Unis étaient attendus comme un baromètre du rythme du «tapering» de la Fed. Les créations de postes se sont révélées très inférieures aux attentes, mais le taux de chômage a reculé à 5,2%. De quoi rester dubitatif. Les investisseurs pourraient y voir le signe que la Fed va retenir son bras un peu plus longtemps ou que l'économie américaine continue à décevoir. Il faudra un peu de temps pour digérer la portée de l'annonce.

## PERSPECTIVES

Les banques centrales restent au centre du jeu. La Fed devrait prendre en compte la relative faiblesse des créations d'emplois et la décélération de l'activité qu'on constate. Ainsi, au troisième trimestre, la croissance risque de s'avérer plus faible que prévue. Néanmoins, le caractère transitoire de ces contraintes à la croissance ne devrait pas changer la trajectoire que va suivre la Fed. L'annonce de la réduction des achats d'actifs, le «tapering», devrait bien être annoncée lors de la prochaine réunion de fin septembre.

Même si la croissance, ou plutôt la décélération qui est en train de s'opérer, est le sujet qui dominera les débats à venir, l'inflation restera aussi un sujet de discussion. En effet, des deux côtés de l'Atlantique, on note une forte montée des taux d'inflation sur les derniers mois. Même si certaines forces derrière cette montée sont temporaires, liées à des effets de base, les niveaux atteints par l'inflation et la montée des anticipations d'inflation vont rester encore, pour des nombreux mois, un thème d'inquiétude.

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.