

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 28 septembre 2021 by  FEDERAL FINANCE GESTION
UNE FILIALE DU Crédit Mutuel ARKEA

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

2940\$

L'aluminium a repris le chemin de la hausse à 2940\$ la tonne et a toujours le vent en poupe en raison des perturbations sur l'approvisionnement mondial.

Alors que la réouverture se poursuit grâce au recul de la pandémie, les goulets d'étranglement, les difficultés d'embauche et la hausse des coûts énergétiques pourraient s'avérer plus importants et plus durables que prévu, posant des risques à la hausse pour l'inflation et à la baisse pour la croissance économique.

Les taux souverains se sont nettement tendus sur les marchés obligataires américains et européens depuis les dernières réunions de la BCE et de la Fed, qui se placent désormais dans l'optique d'une normalisation de leurs politiques monétaires, après 18 mois de crise sanitaire qui ont nécessité des mesures exceptionnelles de soutien.

Cette évolution conduit à la hausse de la volatilité et de l'aversion pour le risque, les investisseurs s'interrogeant, en outre, sur les conséquences du durcissement réglementaire chinois dont Evergrande, 2^e promoteur immobilier chinois, en grande difficulté, est emblématique. Le rôle des Banques Centrales, et leur communication, reste central dans cette configuration de marché.

INDICATEURS CLÉS	Perf 2020	Perf S1 2021	Perf 2021 arrêtée au 24/09/21	Perf depuis le point bas du 16/03/20	Perf hebdo au 24/09/21
CAC 40	-7,14%	17,22%	19,58%	71,75%	1,04%
EuroStoxx50	-5,15%	14,41%	17,06%	69,71%	0,68%
S&P 500	16,28%	14,40%	18,61%	86,71%	0,50%
Act. Monde	14,08%	12,16%	15,35%	77,31%	0,23%
Act. Emergentes	15,89%	6,51%	-2,01%	51,86%	-1,09%
Pétrole (Brent)	-16,45%	45,04%	50,58%	160,00%	4,00%
OAT 10 ans	-0,34%	0,13%	0,11%	-0,34%	0,11%

ÉVOLUTION DES MARCHÉS : DU 17 AU 24 SEPTEMBRE 2021 (CLÔTURE)

Malgré l'incertitude sur le titre Evergrande, la semaine s'avère positive pour les places financières, hormis en Asie. Le Hang Seng décroche encore de 3%, le Nikkei perd 0,8% tandis que le Shanghai Composite termine à l'équilibre. En Europe, le CAC 40 récupère 1%, le Dax 0,3% et le Footsie 1,4%. Outre-Atlantique, le Dow Jones grappille 0,6%, le S&P 500 0,5%, tandis que le Nasdaq 100 est stable.

Les cours pétroliers progressent de 4%, avec la tension sur le marché de l'énergie en Europe, où le prix du gaz flambe, ce qui favorise la demande en pétrole. Le Brent a ainsi franchi la barre des 77\$ le baril, son plus haut niveau de l'année (WTI à 74\$). La politique plus restrictive de la Fed pèse sur les cours de l'or à 1 750\$ l'once ; le dollar a profité des remous sur les marchés actions, en partie liés au dossier Evergrande, pour jouer son rôle de valeur-refuge contre les principales devises, notamment émergentes. Les crypto-monnaies sont à la peine en septembre, après un nouveau tour de vis de la banque centrale chinoise contre l'utilisation des monnaies virtuelles.

POINT DE SITUATION

Suite aux réunions des banques centrales, les projections d'inflation et de taux induites à moyen terme sont un peu plus élevées que ce que pensaient les spécialistes. Les rendements obligataires sont remontés, passant de 1,3% à 1,44% pour le 10 ans américain, tandis que le Bund atteignait -0,22% contre -0,3% en fin de semaine dernière. L'OAT française est désormais bien ancrée dans le vert (0,1%). La dynamique économique globale reste robuste mais est sur la pente descendante de la courbe.

Les indicateurs PMI de septembre, qui mesurent l'optimisme des directeurs d'achats d'entreprises, se tassent mais restent positifs. Un « shutdown » (arrêt des activités faute de financements du budget fédéral) pèserait sur l'activité, d'autant que la confiance des consommateurs s'effrite. L'adoption des plans d'infrastructures américains et des plans de relance en Europe sera probablement l'un des gros enjeux macroéconomiques des mois à venir. Sur le marché des matières premières, les tensions continuent. Les prix de l'énergie (pétrole et gaz notamment) sont sur une trajectoire haussière de long terme qui pourrait pénaliser la croissance économique dans les pays développés cet hiver, mais aussi en Chine où des pénuries d'électricité ralentissent la production et pourraient déstabiliser encore plus les chaînes d'approvisionnement déjà en difficulté. La quasi-faillite d'Evergrande montre que les autorités chinoises sont tiraillées entre leur volonté de sanctionner le groupe et leur crainte de provoquer un mini-séisme économique. Le secteur immobilier pèse 25% du PIB Chinois et la dette de Evergrande représente 2% du PIB Chinois.

PERSPECTIVES : L'AUTOMNE OUVRE UNE PAGE PLUS INCERTAINE POUR DES MARCHÉS ACTIONS

Les indices PMI mondiaux se sont tous inscrits en baisse, du fait essentiellement des goulets d'étranglement au niveau de l'offre. La demande mondiale dépasse les capacités de production et de transport de biens physiques à court terme, créant difficultés d'approvisionnement en chaîne et pénurie de certains composants affectant la production globale.

La complexité des chaînes d'approvisionnement fait régner une incertitude quant au temps que prendra la normalisation. Plus encore, un approvisionnement insuffisant en énergie peut toucher tous les secteurs de l'économie et impacter fortement l'offre. Si la poussée actuelle d'inflation s'avère plus durable et surtout liée à une accélération des salaires, les banques centrales devront davantage normaliser leur politique monétaire que ce qui est actuellement anticipé et potentiellement freiner la croissance.

Il faudra donc rester très attentif aux prochaines données d'inflation et du marché du travail alors qu'un regain de fermeté commence à transparaître dans les communications des banques centrales. Les prévisions de croissance pour 2021 devraient continuer d'être revues à la baisse, et celles pour 2022 à la hausse. Espérons qu'il s'agisse là d'un simple report.

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.