

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 16 novembre 2021 by  **FEDERAL FINANCE GESTION**
UNE FILIALE DU Crédit Mutuel **ARKEA**

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

+22 %

Les dividendes mondiaux ont bondi de 22% au 3^{ème} trimestre par rapport à celui de l'année 2020 pour atteindre 403,5 milliards de dollars, un record absolu. L'indice des dividendes n'est désormais inférieur que de 2% au pic qui a précédé la pandémie au 1^{er} trimestre 2020.

Les résultats d'entreprises supérieurs aux attentes continuent d'alimenter l'optimisme des investisseurs et les places financières européennes inscrivent une nouvelle semaine de hausse, avec de nouveaux records annuels ou historiques. L'appétit pour le risque ne semble pour le moment pas se dissiper, malgré les craintes inflationnistes qui pourraient pousser les banques centrales à réduire prématurément leur soutien monétaire, mais aussi la résurgence des craintes sanitaires en Europe où les taux d'incidence repartent fortement à la hausse. Mais malgré les doutes sur le caractère «transitoire» de l'inflation, les investisseurs restent persuadés que les banques centrales ne prendront pas le risque de fragiliser l'économie mondiale en resserrant trop vite leurs politiques monétaires.

INDICATEURS CLÉS	Perf 2020	Perf 2021 arrêtées au 12/11/21	Perf depuis le point bas du 16/03/20	Perf mensuel 12/11/2021	Perf hebdo du 05 au 12/11/21
CAC 40	-7,14%	27,74%	83,47%	3,82%	0,72%
EuroStoxx50	-5,15%	23,03%	78,37%	2,82%	0,16%
S&P 500	16,28%	24,65%	96,23%	1,67%	-0,32%
Act. Monde	14,08%	19,81%	84,17%	1,54%	-0,28%
Act. Emergentes	15,89%	-0,46%	54,26%	1,58%	1,66%
Pétrole (Brent)	-16,45%	58,30%	173,33%	-2,84%	-0,85%
OAT 10 ans	-0,34%	0,10%	-0,34%	0,10%	0,10%

ÉVOLUTION DES MARCHÉS SEMAINE DU 05 AU 12 NOVEMBRE 2021

Sur la semaine écoulée, l'indice des actions mondiales recule de 0,26%. L'Asie se ressaisit, le Shanghai composite 180 récupère 0,8%, le Hang Seng 1,85% alors que le Nikkei est stable. En Europe, le CAC40 progresse de 0,7%, le Dax gagne 0,1% Outre-Atlantique, les craintes inflationnistes et la hausse du dollar ont pesé sur la tendance. Le Dow Jones et le S&P500 perdent respectivement 0,6% et 0,3% et le Nasdaq 100 1%. Pour l'heure, la politique des banques centrales ne contrarie pas trop les marchés actions. Ni les marchés obligataires d'ailleurs, alors que le calendrier de hausse de taux pourrait s'accélérer. L'obligation d'Etat américaine est rémunérée 1,56% sur 10 ans et le Bund allemand -0,25% sur la même durée. On reste donc très proche des niveaux de la semaine précédente. Les cours pétroliers se stabilisent à 82\$ le baril, l'OPEP baissant son estimation de la demande de pétrole cette année, du fait d'une reprise plus modérée en Chine et en Inde. La hausse de l'inflation américaine a propulsé les cours de l'or autour de 1860\$ l'once alors que la hausse des cours du blé peut faire craindre des troubles dans les pays les plus dépendants. Côté change, le dollar a poursuivi son ascension à 1,137\$ pour 1 euro avec de nouvelles tensions politiques en Europe et l'imminence de la baisse des injections de liquidités de la Fed.

POINT DE SITUATION

En Chine, les prix à la production ont continué à augmenter pour s'inscrire à 13,5% en octobre (en glissement annuel) mais les prix à la consommation restent modérés (+1,5%). Les données de production et de consommation pour octobre ont rassuré. La production industrielle a progressé de 3,5% (après 3,1% en septembre) et les ventes au détail de 4,9%. L'inflation aux Etats-Unis a dépassé les attentes avec des prix en hausse de 0,9% sur un mois et de 6,2% sur un an. En France, elle progresse de 2,6% sur un an au mois d'octobre, résultant d'une accélération des prix de l'énergie (+20,2%) et des services (+1,8%). Les goulots d'étranglement persistent et l'inflation se maintient sur des niveaux élevés. C'est une complication de plus à gérer pour les banques centrales dont le positionnement accommodant soutient la croissance. Les dernières statistiques sur l'activité dans les services sont rassurantes. En Zone Euro, l'activité reste très robuste, même si elle se modère par rapport aux niveaux très élevés du début de l'été et retrouve les niveaux d'il y a six mois ; les plans européens se mettent progressivement en place et soutiendront la croissance. Aux Etats-Unis, le rebond de l'activité après le trou d'air de l'été se confirme dans le secteur des services et la production industrielle a progressé de 1,6% en octobre. Ce qui laisse augurer la récupération d'une partie de l'élan de croissance perdu pendant l'été au cours du 4^{ème} trimestre 2021 d'autant que le plan "infrastructures" de 1000 Mds\$ de l'administration Biden a été promulgué mi-novembre.

PERSPECTIVES

En ce mois de novembre, la réduction des achats d'actifs devait normalement débiter. Outre-Atlantique, en atteignant des records historiques, l'indice d'inflation rappelle qu'une réduction des injections de liquidités par les banques centrales est imminente. La surchauffe des prix reste la préoccupation principale des financiers, qui redoutent plus que tout que les banques centrales aient à couper le robinet de la liquidité pour contrer un dérapage trop dommageable pour l'économie, alors que les perspectives de croissance américaine interogent. La problématique n'a pas vraiment changé : la banque centrale américaine, comme ses homologues internationales, doit trouver l'optimum entre irrigation de l'économie, contrôle de la surchauffe et nécessité de réduire les programmes de soutiens exceptionnels. Mais tant qu'une hausse des taux n'est pas au programme, que les soutiens budgétaires alimenteront la croissance et que la situation sanitaire restera sous contrôle, les marchés actions et les actifs risqués semblent ne pas avoir d'alternatives.

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 RELEQCQ-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 RELEQCQ-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