

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 23 novembre 2021 by  FEDERAL FINANCE GESTION  
UNE FILIALE DU Crédit Mutuel ARKEA

## LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

### 56 Md€

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier, la collecte des fonds thématiques en Europe a atteint 56 Md€, selon Quantalys. La progression a été particulièrement marquée sur les deux premiers mois de 2021, à 12 Md€ mensuellement, avec une stabilisation entre 3 et 6 Md€ ensuite.

Les principaux indices occidentaux ont continué à battre des records cette semaine sur fond de bonnes publications trimestrielles et de données macroéconomiques solides.

Les craintes sanitaires, avec l'annonce d'un confinement généralisé en Autriche et le risque de contagion en Allemagne, ont généré des prises de profit et un retour à la prudence, en alimentant les inquiétudes quant à la dynamique de croissance du 4<sup>e</sup> trimestre. Les marchés pourraient ainsi connaître une fin d'année plus mouvementée et plus volatile.

INDICATEURS CLÉS	Perf 2020	Perf 2021 arrêtée au 19/11/21	Perf depuis le point bas du 16/03/20	Perf mensuelle au 19/11/21	Perf hebdo au 19/11/21
CAC 40	-7,14%	28,12%	84,01%	4,13%	0,30%
EuroStoxx50	-5,15%	22,64%	77,80%	2,49%	-0,32%
S&P 500	16,28%	25,08%	96,90%	2,02%	0,34%
Act. Monde	14,08%	19,70%	84,00%	1,45%	-0,09%
Act. Emergentes	15,89%	-1,70%	52,34%	0,32%	-1,25%
Pétrole (Brent)	-16,45%	52,51%	163,33%	-6,40%	-3,66%
OAT 10 ans	-0,34%	0,01%	-0,34%	0,10%	0,01%

## ÉVOLUTION DES MARCHÉS : DU 12 AU 19 NOVEMBRE 2021 (CLÔTURE)

En Asie, le Hang Seng cède 1,1% alors que le Shanghai composite gagne 0,9%. Au Japon, le Nikkei grappille 0,5%. L'EuroStoxx recule de 0,3%. Le CAC 40 enregistre une hausse de 0,3% et un nouveau record historique à 7 183 points, le Dax gagne 0,4% mais les marchés périphériques reculent. Outre-Atlantique, le S&P 500 progresse de 0,3% et le Nasdaq 100 de 2,3%.

Fort recul des marchés émergents, qui restent négatifs depuis le début de l'année.

Sur le marché obligataire, la résurgence des craintes liées au Covid pourrait différer la mise en œuvre de la réduction des politiques de soutien des Banques centrales, ce qui fait chuter les rendements obligataires. Sur l'échéance 10 ans, le Bund est rémunéré -0,34% (-6 points), l'OAT retombe proche de 0% et le T-Bond de 1,53% (-6 points).

Un potentiel nouveau confinement en Europe, après la décision de l'Autriche de reconfiner sa population, pèse sur les cours pétroliers, à 75,8 USD le baril (-10% en 14 jours) mais aussi sur l'euro qui reflue à 1,125 contre dollar qui retrouve son statut de valeur refuge.

L'or se stabilise autour de 1 860 USD, sans toutefois profiter du regain de nervosité que subissent les marchés actions.

## POINT DE SITUATION

Le fort soutien à l'économie mis en place par les pouvoirs publics et les Banques centrales est salué par l'OCDE qui a confirmé sa prévision de croissance mondiale pour 2021 à 5,7%, après une récession de 3,5% en 2020. Le PIB mondial est aujourd'hui supérieur à son niveau d'avant la pandémie. L'économie américaine devrait croître de 6% cette année, la Chine de 8,5% et la France voit ses perspectives rehaussées à 6,75%. Les statistiques hebdomadaires montrent une accélération de la reprise aux Etats-Unis, les consommateurs ont plus dépensé que prévu et la production industrielle a accéléré au-delà des attentes en octobre. La situation s'améliore également en Chine, après le trou d'air observé au 3<sup>e</sup> trimestre. Sur le plan budgétaire, un nouveau train de mesures de 430 Md€ est acté au Japon pour soutenir la croissance économique et le plan de relance américain poursuit lentement son parcours législatif.

L'Europe est touchée par une 5<sup>e</sup> vague avant l'entrée dans l'hiver. S'il est prématuré de penser qu'elle va entraîner des confinements brutaux dans l'ensemble des pays européens, notamment dans ceux où le taux de vaccination est élevé, c'est un rappel que le virus circule toujours et que l'impact sur l'activité peut être potentiellement fort à la veille de la saison des fêtes.

## PERSPECTIVES

Les Banques centrales font preuve d'une grande prudence pour ne pas casser la croissance, malgré le risque d'une accélération de l'inflation : pas de relèvement des taux directeurs prévu avant 2024 en Australie, la BCE veut éviter un resserrement prématuré de la politique monétaire et la Banque centrale chinoise adopte un ton moins restrictif lors de son analyse de la conjoncture, signe qu'elle pourrait prendre de nouvelles mesures accommodantes. La Fed est en avance dans le cycle et les tensions inflationnistes interrogent sur un durcissement monétaire plus précoce qu'attendu aux États-Unis.

Les taux longs sont repartis temporairement à la baisse avec la recherche de valeurs refuge alors que les anticipations d'inflation reculent avec la baisse des prix du pétrole, conséquence des annonces par les Etats-Unis, la Chine et le Japon d'approvisionner le marché en utilisant leurs réserves stratégiques. Ceci peut apporter une accalmie à court terme mais la progression du prix du pétrole sera essentiellement dépendante de la dynamique de croissance de l'économie mondiale et de la rigueur de l'hiver.

Au niveau de la croissance, la rentabilité des entreprises n'a jamais été aussi élevée, soutenue par les Banques centrales et la reprise économique. Tout porte à croire que la croissance devrait encore rester soutenue sur les mois à venir, même si la situation sanitaire peut venir perturber la donne en Europe au 4<sup>e</sup> trimestre, si l'on en juge par la résilience dont ont fait preuve l'économie et les marchés financiers lors de la vague précédente au printemps 2021.

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.

 **ARKEA**  
INVESTMENT SERVICES