

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 14 décembre 2021 by  FEDERAL FINANCE GESTION
UNE FILIALE DU Crédit Mutuel ARKEA

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

-18,2%

Le nombre de défaillances cumulées sur un an à fin novembre 2021 s'élève à 26 944, en recul de 18,2%. Le recul s'observe pour la plupart des catégories d'entreprises et des secteurs, y compris ceux les plus touchés par les mesures de restrictions liées à la situation sanitaire, dont l'hébergement restauration (-41,6%) et le commerce (-19%).

Après deux semaines de forte baisse liée à la découverte du nouveau variant Omicron, les places financières ont repris de la hauteur ces dernières séances, rassurées par des annonces d'une dangerosité moindre du variant et l'efficacité des vaccins après le rappel. L'appétit pour le risque a fortement resurgi, permettant aux indices de revenir sur leurs records de novembre. Malgré cette relative confiance, les nouveaux cas de Covid-19 ont augmenté d'environ 4% au niveau mondial avec une accélération aux Etats-Unis et en Europe de l'ouest. La volatilité pourrait donc persister dans les semaines à venir, au gré des nouvelles annonces sur le plan sanitaire, mais aussi en raison des réunions de banques centrales et des anticipations d'une accélération du tapering (resserrement monétaire) avec la persistance des tensions inflationnistes.

INDICATEURS CLÉS	Perf 2020	Perf 2021 arrêtées au 10/12/21	Perf depuis le point bas du 16/03/20	Perf mensuel 11/2021	Perf hebdo du 03 au 10/12/21
CAC 40	-7,14%	25,94%	80,88%	-1,60%	3,34%
EuroStoxx50	-5,15%	18,22%	71,39%	-4,40%	2,92%
S&P 500	16,28%	25,45%	97,49%	-0,83%	3,83%
Act. Monde	14,08%	18,51%	82,17%	-2,30%	3,31%
Act. Emergentes	15,89%	-4,11%	48,62%	-4,19%	1,14%
Pétrole (Brent)	-16,45%	44,79%	150,00%	-16,47%	7,14%
OAT 10 ans	-0,34%	-0,01%	-0,34%	0,01%	-0,01%

ÉVOLUTION DES MARCHÉS

Sur les cinq derniers jours, en Asie, le Shanghai Composite a récupéré 3%, le Nikkei 1,5% et le Hang Seng 1%. En Europe, le CAC40 engrange 3,3%, le Dax 2,8% et le Footsie 2,5%. Outre-Atlantique, le S&P500 rebondit de 3,8%, le Dow Jones et le Nasdaq100 gagnent 4%. Les marchés fluctuent en fonction de l'évolution sanitaire et des anticipations d'activité. Ainsi le cours du baril de pétrole a repris 6% cette semaine, autour de 71,4\$. L'or reste stable à 1780\$ l'once et côté changes, l'euro est revenu sous 1,13 dollar. Sur le marché obligataire, le T-Bond 10 ans US affiche un rendement de 1,48%, le Bund allemand de -0,36% et l'OAT française de -0,01%. Les rendements réels des grandes signatures obligataires deviennent de plus en plus négatifs.

POINT DE SITUATION

En Zone euro, la croissance de la production industrielle a ralenti à 3,3%, contre 5,2% en septembre. La production des biens intermédiaires a reculé (-0,3% M/M) en raison notamment des pénuries de certains composants. En Allemagne, l'indice ZEW de confiance des financiers allemands pour novembre a dépassé les attentes, tandis que l'inflation a été confirmée en hausse de 6% sur un an. En France, après une croissance 2021 très robuste à 6,7%, la France pourrait voir son PIB progresser de 0,4% au 1^{er} trimestre 2022 et de 0,5% au 2^{ème} trimestre. Aux Etats-Unis, les prix à la consommation ont progressé de 0,8% le mois dernier, un rythme à peine moins rapide qu'en octobre. Sur un an, l'inflation atteint 6,8%, et 4,9% hors éléments les plus volatiles. Les prix à la production, proches de +10% en novembre en glissement annuel, confirment une orientation amenée à se prolonger en 2022. En Chine, l'économie ralentit, pénalisée par des restrictions qui font leur retour et par les craintes croissantes autour d'une nouvelle vague : ventes au détail à 3,9% sur un an en novembre après 4,9% en octobre, ralentissement de l'investissement en actifs fixes et en immobilier. La Banque centrale chinoise a abaissé le ratio des réserves obligatoires de 50 points de base, injectant ainsi 1 200 Mds de yuans de liquidités pour tenter de dynamiser la consommation des ménages.

PERSPECTIVES

L'apparition du variant Omicron rappelle que l'épidémie demeure un facteur de risque important quant aux perspectives. S'il est encore trop tôt pour en mesurer les effets, la rapidité avec laquelle les vaccins peuvent s'adapter devrait permettre au pire de décaler la reprise, sans pour autant la remettre en cause. Après la sortie des chiffres d'inflation américains, la FED accélère le rythme de son tapering et entamera la remontée des taux dès le 2^{ème} trimestre avec 3 hausses prévues, pour l'instant, en 2022. Les prévisions économiques américaines ont été revues à la hausse : l'inflation Coeur est prévue à 2,7% pour 2022 (+0,4% par rapport à septembre), le chômage revu à la baisse à 3,5% (-0,3%), et la croissance à 4% (+0,2%). Pourrait-on voir une désynchronisation des politiques des différentes Banques Centrales ? Sur le plan géopolitique, les tensions persistent entre les Etats-Unis, la Chine, la Russie... En revanche, l'Iran est de retour à la table des négociations lors du G7 pour essayer de sauver l'accord sur le nucléaire iranien. Dans la région, les récents et multiples mouvements sur l'échiquier géopolitique laissent entrevoir une amélioration du contexte géopolitique en 2022.

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.