

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 11 janvier 2022 by  FEDERAL FINANCE GESTION
UNE FILIALE DU Crédit Mutuel ARKEA

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

1 000 Mds\$

Les volumes de nouvelles obligations vertes pourraient croître de 50% cette année, et représenter 1 000 milliards de dollars. Principal facteur de dynamisme, un regain d'activité des entreprises, soucieuses d'accélérer leur transition énergétique.

Rassurées par la moindre dangerosité du variant Omicron, les places financières ont poursuivi sur la lancée de fin 2021 et inscrit de nouveaux records absolus en ce début d'année, avant de subir des prises de bénéfices. Les propos de la Réserve Fédérale ont notamment jeté le froid, cette dernière envisageant de réduire son bilan et remonter ses taux plus tôt que prévu, en raison d'un marché du travail tendu et des tensions inflationnistes persistantes. Les investisseurs intègrent progressivement dans leurs stratégies un risque un peu plus élevé de ralentissement économique en lien avec cette politique de taux. A l'approche de la saison des résultats trimestriels, la volatilité devrait ainsi rester au rendez-vous.

INDICATEURS CLÉS	Perf 2021	Perf 2022 arrêtées au 07/01/2022	Perf depuis le point bas du 16/03/20	Perf mensuel 01/2022	Perf hebdo du 31/12 au 07/01/22
CAC 40	28,86%	0,92%	86,78%	0,92%	0,92%
EuroStoxx50	21,00%	0,19%	75,76%	0,19%	0,19%
S&P 500	26,89%	-1,87%	96,02%	-1,87%	-1,87%
Act. Monde	20,11%	-1,67%	81,54%	-1,67%	-1,67%
Act. Emergentes	-4,57%	-0,49%	47,18%	-0,49%	-0,49%
Pétrole (Brent)	50,19%	5,08%	172,50%	5,08%	5,08%
OAT 10 ans	0,19%	0,29%	-0,34%	0,29%	0,29%

ÉVOLUTION DES MARCHÉS

Les actions mondiales (indice MSCI AC World) ont perdu 1,7% et les actions émergentes (indice MSCI Emerging) 0,5 %. En Asie, le Shanghai Composite perd 1,8%, le Nikkei 1,1% alors que le Hang Seng grappille 0,4%. En Europe, bien qu'effaçant une partie des gains accumulés sur les 1^{er} jours, le vert domine. Le CAC40 progresse de 0,9%, l'Eurostoxx50 de 0,2%. Aux Etats-Unis, le Dow Jones perd 0,3%, le S&P500 1,9% tandis que le Nasdaq100 décroche de 4,4%, en lien avec la forte progression récente des taux, à laquelle le secteur technologique est sensible compte tenu de son niveau de valorisation élevé. Soutenus par des perturbations de production en Amérique du Nord, en raison de conditions météorologiques difficiles, mais également de l'état d'urgence au Kazakhstan, les prix du pétrole progressent de 5%. En dépit de la montée de l'aversion au risque, l'or repasse une nouvelle fois sous la barre des 1 800\$ l'once. L'euro recule de 0,37% à 1,1320 dollar alors que le rendement du 10 ans américain continue de progresser, atteignant 1,76%, même si les taux réels restent fermement ancrés dans le négatif. La courbe des taux d'intérêt à court terme prévoit maintenant un relèvement des taux en mars, puis trois hausses de 25 points de base en 2022 et un taux directeur supérieur à 1,75 % dans trois ans. Les marchés attribuent déjà une probabilité de 86% à une telle décision. En Europe, les taux augmentent dans une moindre proportion mais le Bund allemand est passé en deux semaines de -0,33 à -0,04% aujourd'hui et l'OAT française atteint 0,29%.

POINT DE SITUATION

La banque centrale américaine semble indiquer qu'il lui faut relever ses taux à un rythme plus soutenu pour limiter les dégâts inflationnistes et empêcher que le marché du travail ne devienne inefficace. Car les chiffres de l'emploi de décembre ont surpris : peu de créations de postes mais un taux de chômage à nouveau en baisse. Les perspectives se durcissent donc, alors que les prix aux USA progressent au rythme le plus rapide en près de 40 ans à 7% de croissance - gain le plus important depuis juin 1982. La BCE semble encore loin de pouvoir passer à l'action et juge très improbable le fait que les critères nécessaires à un relèvement des taux soient observés cette année. Alors que l'inflation européenne en décembre montre une hausse annuelle de 5%, au-dessus de la tendance de novembre (4,9%), et que l'indice des prix à la production (PPI) progresse de 23,7% en annuel, la BCE prévoit toujours que l'inflation tombera sous l'objectif de 2% de la BCE en 2023 et 2024.

PERSPECTIVES

Après une année 2021 de fort rebond de l'activité et des performances, la normalisation économique est en marche, entre ralentissement économique, hausse des taux, moindre liquidité des banques centrales et réduction des déficits budgétaires. Alors que les indices actions caracolaient en début de semaine, notamment en Europe, les minutes de la FED ont changé la donne. Cette remontée des taux plus rapide et plus forte que prévu devrait entraîner une rotation sectorielle importante. La sélectivité reste donc indispensable dans ce contexte plus incertain. Fondamentalement, si le contexte de croissance devrait rester favorable, la décélération de l'activité en Chine étant en partie derrière nous et les surprises économiques dans les régions clés étant de retour en territoire positif, la volatilité restera forte et les opportunités nombreuses.

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 Prudential 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.