

FLASH MENSUEL | MARCHÉS FINANCIERS | 31 MAI 2021

La hausse ininterrompue des principaux indices actions européens depuis début février s'est poursuivie en mai (+2,83 % pour le CAC40 et +1,63 % pour l'Eurostoxx50). Ils continuent donc à surperformer les indices américains depuis le début de l'année qui clôturent pour leur part le mois en territoire négatif (-1,11 % pour le S&P500 et -1,53 % pour le Nasdaq).

Les marchés font preuve d'un optimisme « conjoncturel » lié à la forte reprise de l'activité économique et de la croissance. En effet, les chiffres macro-économiques supérieurs aux attentes se succèdent : la croissance du premier trimestre aux USA a été confirmée à +6,4 % en rythme annualisé (l'une des meilleures performances sur les vingt dernières années) tandis que l'indice PMI manufacturier en Europe (mesurant le niveau de l'activité manufacturière) s'est élevé à 63,1 en mai (soit son niveau le plus élevé depuis sa création en 1997).

En parallèle, le sujet de l'inflation est toujours d'actualité. Elle a été de 3,6 % en avril aux USA en rythme annualisé (3,1 % pour l'inflation « core » qui exclue l'énergie et l'alimentation). Ce sujet semble néanmoins, pour l'heure, occulté par les « bonnes nouvelles » économiques.

Ainsi, deux scénarios se dégagent actuellement :

- Une croissance économique qui se maintient sur des niveaux élevés avec des tensions inflationnistes temporaires, comme le prédisent les principales banques centrales. Cela signifierait notamment que les tensions que nous observons actuellement sur les chaînes d'approvisionnement s'atténueraient au fur et à mesure que les perturbations créées par la pandémie faibliront et que le niveau de la demande, actuellement très fort sur les biens, s'orienterait davantage vers les services avec la réouverture des économies.
- Le scénario « moins optimiste » voudrait que, malgré une reprise forte de la croissance, l'inflation soit plus durable et plus pérenne qu'envisagé actuellement par les marchés. Cela se traduirait par une hausse des coûts fixes des entreprises et notamment des salaires (ce qui semble déjà le cas aux USA avec un marché de l'emploi que nous pouvons qualifier de « tendu »).

Progression des principaux indices boursiers depuis janvier 2020



Source : Irbis Finance

Progression des principaux indices boursiers en 2021 (YTD)



Le second scénario envisagé viendrait certainement précipiter la réduction de la voilure de la part des principales banques centrales et de la Fed en particulier.

Toute la question est en effet de savoir à quel moment le marché va juger que la Fed est sur le point de durcir sa politique monétaire (soit à travers une hausse de ses taux directeurs, soit à travers un ralentissement de son programme de rachat d'actifs). Les banquiers centraux assurent, jusqu'à présent, que le *tapering* (réduction progressive des programmes d'achats) n'interviendra pas avant 2022. La prochaine réunion du 15-16 juin, et à défaut, la conférence annuelle de fin août seront à suivre avec attention pour savoir si cette position est infirmée ou confirmée.

L'environnement macro-économique continue à être favorable et les perspectives des plans budgétaires, principalement aux USA et dans un degré moindre en Europe, devraient continuer à soutenir le niveau de l'activité.

La performance des marchés actions est en ligne avec ce constat (le CAC40 étant au plus haut depuis septembre 2000), les investisseurs semblant rassurés par les dernières déclarations des banquiers centraux. Comme évoqué, les prochaines réunions de la Fed et de la BCE seront, dans ce sens, déterminantes.

Enfin, nous pourrions anticiper une consolidation des valeurs les plus cycliques qui ont largement surperformé au cours des derniers mois au profit des valeurs plus défensives (santé, consommation de base), moins favorisées par le contexte de forte reprise.

FLASH MENSUEL | REPÈRES FINANCIERS | 31 MAI 2021

Indices boursiers

	Valeur au 31/05/2021	2021	2020	2019
CAC40	6 447	16,14%	-7,14%	26,37%
S&P 500	4 204	11,93%	16,26%	28,88%
Nasdaq Composite	13 749	6,68%	43,64%	35,23%
Eurostoxx 50	4 039	13,70%	-5,14%	24,78%
Nikkei 225	28 860	5,16%	16,01%	18,20%
Shanghai Composite	3 615	4,10%	13,87%	22,30%
MSCI World	2 976	10,62%	14,06%	25,19%

Or et pétrole

	Valeur au 31/05/2021	2021	2020	2019
Or	1 908	0,85%	24,64%	18,16%
Pétrole (Brent)	69,39	34,16%	-22,12%	22,01%

Devises

	Valeur au 31/05/2021	2021	2020	2019
Euro / Dollar	1,2230	-0,08%	9,07%	-1,98%
Dollar / Yuan	6,3700	-2,42%	-6,25%	1,23%
Livre / Dollar	1,4212	3,95%	3,10%	4,46%

Taux

	Valeur au 31/05/2021	2021	2020	2019
OAT 10 ans français	0,115	127,58%	-2506,3%	-98,58%
OAT 10 ans allemand	-0,179	70,36%	-88,16%	-234,36%
Euribor 12 mois	-0,481	3,61%	-101,21%	-105,79%
OAT 10 ans USA	1,610	75,63%	-52,24%	-28,55%
OAT 2 ans USA	0,145	17,56%	-92,17%	-37,06%
OAT 3 mois USA	0,015	-80,76%	-94,92%	-34,65%