



ÉCLAIRAGE MARCHÉS

PAR NADINE TRÉMOLLIÈRES
DIRECTEUR DE PRIMONIAL PORTFOLIO SOLUTIONS

D'une ampleur sans précédent, la crise sanitaire que nous traversons impacte profondément nos économies ainsi que les marchés financiers. Pour mieux vous accompagner, nous avons décidé de vous partager de façon régulière notre sélection des principales informations économiques et notre analyse des marchés financiers. Bonne lecture.

LES MARCHÉS ÉMERGENTS TOUJOURS EN TÊTE DU PELOTON

Période du 4 au 15 janvier 2021

Environnement économique : les dernières informations

- La circulation du virus reste forte dans de nombreux pays, notamment du fait des nouvelles souches très contagieuses, et oblige à un renforcement des restrictions sanitaires. Le Royaume-Uni et les États-Unis sont particulièrement touchés et certains cas sont réapparus autour de Pékin pour la première fois depuis près de 8 mois.
- La vaccination s'intensifie dans tous les pays et va conditionner la reprise de l'activité. Les prévisions de croissance pour les États-Unis et l'Europe sont toujours au dessus de 4 %, avec une accélération à partir du 2^e trimestre 2021, voire du 3^e trimestre selon le succès des campagnes de vaccination.
- L'emploi continue d'être très fragile aux États-Unis où les dernières statistiques indiquent une forte détérioration dans les secteurs de l'hôtellerie, des loisirs et de la restauration. Près d'un million de nouvelles demandes ont été déposées le 14 janvier, ce qui a surpris les prévisionnistes à la hausse.

Marchés financiers

- **La quinzaine passée se termine sur une note plutôt stable dans le sillage de la fin de l'année.** L'indice des actions mondiales (MSCI World en USD) a gagné 0,96 % et les actions américaines ont aussi affiché une petite hausse sur leur indice phare, le S&P 500 (+ 0,36 % en USD). De son côté, le Nasdaq a reculé légèrement (- 0,63 % en USD) après une année 2020 record, les valeurs technologiques étant pénalisées par la récente hausse des taux à 10 ans américains. Les marchés actions de la zone euro ont quant à eux affiché une progression : + 2,24 % pour le Stoxx 600 et + 1,22 % pour le CAC40. Le gain le plus substantiel en Europe est à mettre au crédit du Royaume-Uni qui a rebondi de plus de 4 % suite à l'accord de fin d'année avec l'Union européenne et le renforcement de sa devise. D'un point de vue sectoriel, le début de l'année se caractérise par un rebond de certaines valeurs cycliques, telles que l'énergie et les matériaux qui progressent respectivement de 7,6 % et de 8,6 %. De l'autre côté du spectre, les secteurs défensifs comme l'alimentation et les biens de consommation courants baissent dans le sillage de la rotation sectorielle entrevue début novembre. Malgré la pénurie de vaccins qui affecte l'Europe, le secteur de la santé progresse de près de 5 % sur la période.

▪ **Les marchés émergents continuent leur insolente progression** : les indices ont ainsi gagné plus de 5 % depuis le début de l'année (MSCI Emerging Markets en USD) entraînés par la forte hausse de la Chine (+ 5,50 % pour le MSCI China en USD). Cette dernière bénéficie d'une importante progression de son PIB au 4^e trimestre 2020 (+ 6,50 %), bien au dessus du consensus. De manière générale, l'Asie conforte son attractivité en bénéficiant pleinement du rebond du commerce mondial qui se dessine depuis quelques semaines et de son efficacité en matière de lutte contre la Covid-19.

▪ **Pour la première fois depuis plus de 6 mois, le taux du 10 ans américain est repassé au dessus de la barre des 1 %**, affichant même un plus haut à 1,14 % le 11 janvier. Cette hausse trouve sa justification dans un scénario de reflation qui semble se dessiner. Les États-Unis semblent mieux armés que l'Europe pour relancer l'économie, en acceptant que l'inflation repasse durablement au dessus de 2 % sans que la banque centrale américaine intervienne. Ainsi, les anticipations d'inflation reflétées par le taux 5 ans dans 5 ans atteignent actuellement 2,3 % aux États-Unis alors qu'en Europe elles ne dépassent pas 1,3 %.

▪ **Le recul du dollar américain contre l'euro a atteint près de 10 % au cours de l'année 2020 et les anticipations des investisseurs continuent d'être baissières**. Cependant, l'écartement des taux Euro/USD, qui s'était singulièrement réduit depuis la baisse des taux américains en mars dernier, pourrait freiner cet affaiblissement, voire faire remonter le dollar.

▪ **Le plan de relance annoncé la semaine dernière par Joe Biden vise à lutter contre les effets récessifs de la crise sanitaire**. Même si le montant dévoilé est légèrement en dessous des attentes, 1 900 milliards de dollars viennent s'ajouter aux 900 milliards votés les derniers jours de décembre par l'administration Trump. Au total, depuis le début de la pandémie, la relance budgétaire globale aux États-Unis atteint 4 000 milliards de dollars, soit 20 % du PIB. De plus, un plan de relance en faveur des infrastructures et de la transition énergétique devrait être voté dans les prochaines semaines, avec une enveloppe approchant les 1 000 milliards de dollars. Enfin, le plan de l'administration américaine vise également à remonter le salaire minimum de 7,25 dollars à 15 dollars et contribuer ainsi à la relance globale de l'économie par la consommation des ménages.

Achevé de rédiger le 19/01/2021.

VOUS SOUHAITEZ NOUS CONTACTER ?

Nadine Trémollières • 01 44 21 70 72
pps@primonial.fr

 **PRIMONIAL**
PORTFOLIO SOLUTIONS

Avertissement : Cette note est réalisée par Primonial Portfolio Solutions (PPS), un service de Primonial SAS dédié à l'étude de solutions d'allocation. Elle diffusée exclusivement par Primonial. Les appréciations formulées reflètent l'opinion de leurs auteurs à la date de publication et sont susceptibles d'évoluer ultérieurement. Ni le document, ni les informations contenues dans ce document ne peuvent être considérés comme un conseil en investissement, une proposition d'investissement, une offre ou une sollicitation d'achat, de souscription ou de vente d'un instrument financier ou de tout autre support d'investissement. Les informations mentionnées proviennent de différentes sources réputées fiables. Primonial ne peut garantir leur exactitude et leur exhaustivité et ne peut être tenue pour responsable d'éventuelles erreurs ou omissions liées à ces sources, ni des pertes directes ou indirectes qu'elles pourraient provoquer.

PRIMONIAL - Société par Actions Simplifiée au capital social de 173 680 euros - 484 304 696 RCS Paris. Société de conseil en gestion de patrimoine. NAF 6622Z. Conseiller en Investissements Financiers adhérent à l'ANACOFI-CIF sous le N° E001759, Association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, Intermédiaire en Assurance inscrit en qualité de courtier et Mandataire Non Exclusif en Opérations de Banque et en Service de Paiement inscrit à l'ORIAS sous le N° 07 023 148. Carte professionnelle « Transaction sur Immeubles et fonds de commerces avec détention de fonds » N° CPI 7501 2016 000 013 748 délivrée par la CCI de Paris Ile-de-France conférant le statut d'Agent immobilier, garantie par Zurich Insurance PLC, 112 avenue de Wagram 75017 Paris. Responsabilité Civile Professionnelle et Garantie Financière N° 7400021119. Siège social : 6/8 rue du Général Foy - 75008 Paris. Téléphone : 01 44 21 70 00. Droits photos : Shutterstock, P. Matsas.