



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.

L'INFLATION, PRINCIPALE INQUIÉTUDE DES MARCHÉS FINANCIERS

Période du 10 au 21 mai 2021

Environnement économique et politique : les dernières informations

- Selon les dernières données officielles, plus de 165 millions de cas d'infection au Covid-19 ont été recensés à l'échelle mondiale et le bilan des décès s'établit désormais à plus de 3,4 millions de morts. Sur le plan de la vaccination, 1,57 milliards de doses ont été administrées. En France, un total de 22 millions de doses a été administré depuis le début de l'année.
- Les 27 membres de l'Union européenne ont trouvé un accord pour une entrée en vigueur du passe sanitaire fin juin.
- Par ailleurs, certains pays vont ouvrir leurs frontières aux touristes vaccinés (Espagne, Grèce , États Unis...)
- La Maison Blanche propose un impôt sur les entreprises mondiales de 15 % minimum (contre 21 % proposé originellement). Ce taux devrait progresser au fur et à mesure.

Marchés financiers

- **Les marchés financiers ont plutôt stagné sur la quinzaine passée et affichent des performances hétérogènes suivant les zones géographiques.** L'indice des actions mondiales (MSCI World en USD) abandonne 1,10 %. Sa performance depuis le début de l'année est toujours au dessus des 10 %. Pour autant, depuis quelques semaines le marché piétine en attente d'une nouvelle dynamique. Les actions américaines reculent sur l'indice phare : le S&P500 affiche une baisse de 1,73 % sur la quinzaine. Et cela, malgré des nouvelles macro et microéconomiques excellentes. Les valeurs technologiques du Nasdaq ont affiché une baisse un peu plus marquée (- 2,00 %) et continuent à abandonner une partie des profits enregistrées en ce début d'année (+ 4,08 % en USD).

En Europe, l'Euro Stoxx 50 a affiché une stabilité sur la quinzaine (+ 0,11 %), et affiche une performance de 14,77 % depuis le début de l'année, profitant de la rotation sectorielle envers les valeurs cycliques au détriment des valeurs de croissance et particulièrement des technologiques. Cependant, les chiffres bruts masquent un certain retour de la volatilité dans ces dernières séances. Les investisseurs semblent avoir un gout plus prononcé pour les actifs de qualité alors qu'ils semblaient moins regardants dans les premiers mois de l'année.

▪ **Ainsi, les actifs à valorisations exubérantes en ont fait récemment les frais et notamment les cryptomonnaies.** Le mois d'avril avait connu une accélération de la valeur du Bitcoin mais, depuis quelques jours, nous assistons à un mini krach sur ces marchés puisque sa valeur a été presque divisé par 2 en 1 mois (32 000 \$ le 19 mai contre 64 000 le 14 avril 2021). Le bitcoin n'est pas le seul touché puisque les autres cryptomonnaies suivent la même descente. Les actions de Coinbase, première plateforme sécurisée permettant l'achat, la vente et le stockage de cryptomonnaies qui avait été introduite sur le Nasdaq mi avril, paient un lourd tribut à cette baisse du Bitcoin et traitent ainsi en dessous de leur prix d'introduction après s'être envolée mi avril de plus de 35 %. La hausse de l'or constatée depuis plusieurs jours atteste du recentrage des investisseurs vers des actifs plus tangibles et moins volatils.

▪ **La principale inquiétude des marchés actuellement se situe au niveau de l'évolution à venir de l'inflation.** La semaine passée a été principalement marquée par la publication de chiffres d'inflation beaucoup plus forts qu'anticipé aux États-Unis. L'indice total des prix à la consommation a atteint + 4,2 % en avril, contre 3,6 % attendu par le consensus. Quant à l'indice sous-jacent des prix à la consommation, il est ressorti à 3 %. Les effets de base par rapport à la même période 2020 sont en grande partie responsables de cette hausse mais en regardant les chiffres à la loupe, certains ne manquent pas d'inquiéter les économistes. La flambée des prix des véhicules d'occasion et le redressement des prix dans l'immobilier semblent être en partie responsables de la hausse des indices. A l'instar de l'automobile, de nombreux biens risquent de connaître des difficultés d'ajustement de l'offre par rapport à la demande lors des prochains mois, ce qui peut entraîner des surprises négatives sur le front de l'inflation.

Lors du dernier comité de la Réserve fédérale, plusieurs membres ont estimé qu'il serait approprié de commencer à discuter du « tapering » lors des prochaines réunions si le rebond de l'économie se poursuivait.

▪ **Cependant sur le front des taux, les dernières semaines ont été plutôt calmes aux États-Unis** avec un taux à 10 ans qui continue d'évoluer dans un canal étroit autour de 1,60 %. Alors que le sujet de l'inflation ne s'est pas encore propagé en Europe qui aborde seulement son déconfinement, les taux européens se sont tendus ces derniers temps et sont repassés pour certains en territoire positifs. Le 10 ans français s'est tendu récemment à + 0,30 % alors qu'il traitait à - 0,10 % il y a quelques semaines. Quant au 10 ans allemand, il est revenu autour de - 0,10 % contre - 0,57 % en début d'année. Cette hausse ne manquera pas d'inquiéter la BCE qui connaît l'importance de la stabilité des taux longs pour des pays lourdement endettés.

▪ Enfin, le marchés chinois continue de souffrir de la désaffection des investisseurs qui considèrent que la consolidation du rythme de croissance chinoise préfigure ce qui pourrait se passer dans quelques mois dans les pays développés. De plus, les investisseurs privilégient les sociétés cycliques alors que les sociétés technologiques sont la cible de prises de bénéfices naturelles après leur très forte performance boursière en 2020. Ainsi, la Chine a vu ses performances annuelles passer de + 10 % mi février à - 2 % aujourd'hui.

Achévé de rédiger le 25/05/2021.

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 est 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 - SAS au capital de 173 680 €. 484 304 696 RCS Paris. TVA intracommunautaire FR85 484 304 696. Société de conseil en gestion de patrimoine. NAF 6622Z. Conseiller en Investissements Financiers ANACOFI-CIF - 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 ORIAS - N° 07 023 148. Agent de services de paiement enregistré au registre des agents financiers REGAFI auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution N° 84518, mandaté par Budget Insight, établissement de paiement agréé, 7 rue de la Croix Martre 91120 Palaiseau. 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 IDF conférant le statut d'Agent immobilier. RCP et Garantie Financière N° ABZX73-001 souscrite auprès de Liberty Mutual Insurance Europe SE, 42 rue Washington 75008 Paris. Siège social : 6-8 rue Général Foy 75008 Paris. Tél. : 01 44 21 70 00 Fax : 01 44 21 71 23. Adresse postale : 6-8 rue Général Foy - CS 90130 - 75008 Paris. Droits photos : Shutterstock, P. Matsas.