

POINT DE CONJONCTURE

1^{er} TRIMESTRE 2021

Ce trimestre a été marqué par l'accélération des vaccinations dans le monde et de bonnes statistiques économiques confirmant la vigueur du rebond économique.

TABLE DES MATIÈRES

ÉTATS-UNIS

EUROPE

JAPON

PAYS ÉMERGENTS

MARCHÉS

ACTIONS

MARCHÉS OBLIGATAIRES

MARCHÉS DES MATIÈRES PREMIÈRES

MARCHÉ DES CHANGES



ÉTATS-UNIS

Les Etats-Unis ont pâti de conditions climatiques défavorables ayant pesé sur l'activité en février, mais les indicateurs sur le sentiment des industriels se sont redressés avec le vote en mars du plan de relance de 1900 milliards USD. Dans la foulée, J. Biden a dévoilé son plan d'investissement d'infrastructures de 2250 milliards financé par des hausses d'impôts sur les sociétés et les hauts revenus. Les dépenses de consommation ont augmenté de 10% en janvier grâce aux chèques de 600 USD accordés fin 2020 et au crédit d'impôt de 1400 USD accordé fin mars. Les investissements d'entreprises et les commandes de biens durables restent sur une dynamique positive. La hausse des créations d'emploi a permis une baisse du chômage à 6.2%. Avec la hausse des prix de l'énergie, l'inflation atteint 1.7% en rythme annualisé, mais l'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) ralentit à 1.3%. Dans ce contexte de reprise conjoncturelle, la Fed estime encore nécessaire de maintenir une politique monétaire accommodante.

JAPON

Le Japon, profite de la reprise du commerce mondial avec une croissance solide au T4 2020 malgré des dépenses des ménages poussives. La banque du Japon a initié une série de mesures d'accompagnement avec l'élargissement de la bande de fluctuation autour du taux obligataire à 10 ans à 25bps ; la suppression de son objectif de 6 000 milliards de Yen/an d'achats d'ETF et la création d'un régime spécial pour encourager le crédit.

EUROPE

L'Europe est affectée par un regain des contaminations et son corollaire de restrictions de mobilité. Cependant, les chiffres économiques sont rassurants, avec la bonne tenue de l'indicateur global des Directeurs d'Achat à 52.5, dont la composante manufacturière 62.4 et celle des services 48.8. Le taux de chômage reste stable à 8.1%. La hausse des prix de l'énergie s'est traduite sur l'inflation qui est passée de 0.9% en février à 1.3% en mars en glissement annuel. Le soutien budgétaire des états reste important, ainsi l'Allemagne prévoit une hausse de ses dépenses de 60 milliards d'€ en 2021 et l'Espagne de 11 milliards. La crise politique en Italie s'est dénouée par la désignation de M. Draghi comme premier ministre. Les tensions anglo-européennes ressurgissent avec l'approvisionnement des vaccins. Le pays se redresse difficilement et la banque d'Angleterre maintient sa politique monétaire de soutien.

PAYS ÉMERGENTS

Les pays émergents poursuivent leur reprise économique. En Chine, bien que robustes, les indicateurs d'activité se tassent avec l'indice PMI Caixin composite à 51.7 en février. En Inde, le PMI manufacturier se replie à 55.4. Même constat au Brésil, touché par la deuxième vague de l'épidémie.

MARCHÉS ACTIONS

Les marchés actions* ont affiché de belles hausses : +4.7% pour le MSCI Monde, +2.3% pour les pays émergents, + 8.1% pour le MSCI Europe, S&P500 +6.2% et Japon +6.3%. Les valeurs industrielles ont profité des annonces de plans de relance : indice industriel européen +12.2%, Dow Jones +8.3% (50 plus grandes valeurs industrielles US). La hausse des taux longs a été bénéfique aux valeurs bancaires (+19.7% en Europe) et assurances mais a impacté le secteur immobilier en baisse de 2.3% en Europe. Les bonnes perspectives de croissance économique mondiale ont poussé les prix des matériaux de base faisant craindre une résurgence inflationniste.

* en devises locales

MARCHÉS OBLIGATAIRES

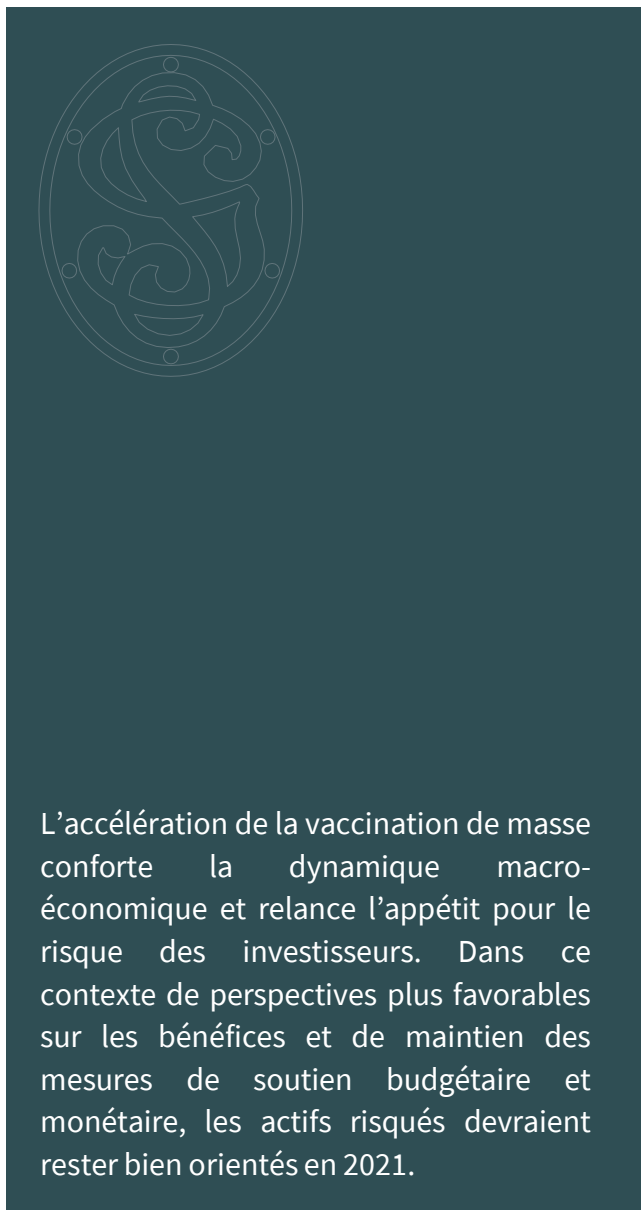
Sur le marché obligataire, les taux d'emprunt ont augmenté sous la pression des anticipations d'inflation et de l'embellie économique. La Fed comme la BCE ont maintenu leur politique monétaire inchangée. La première ne relèvera pas ses taux avant 2024 et maintient ses achats d'actifs à 120 milliards de dollars/mois. Le taux 10 ans US a progressé de 83bps à 1.74%. La BCE accélère son programme PEPP (21 milliards d'euros). Les taux 10 ans allemand et français suivent la hausse mais terminent négativement à -0.29% et -0.05% respectivement, les taux espagnol (0.34%) et italien (0.67%) restent sous les 1%. Les obligations d'entreprises les mieux notées et à maturités longues ont été pénalisées par la hausse des taux d'intérêts alors que les dettes à haut rendement et les obligations subordonnées bancaires ont affiché des performances positives.

MATIÈRES PREMIÈRES

Le pétrole est en hausse de plus de 21% à 63.54\$/baril saluant la décision de l'OPEP+ de prolonger les coupes de production. L'Or recule de près de 10% pour s'établir à 1713\$/once.

MARCHÉ DES CHANGES

L'US Dollar se renforce face à l'Euro et au Yen à 1.1730 USD/€ et 110.72 Yen/USD. La Livre Sterling se redresse à 0.8511 GBP/€.



AVERTISSEMENT

Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque Société Générale Private Banking ou de SG 29 Haussmann de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelle que fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution. Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs. Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. SG 29 Haussmann est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, sous le n° GP 06000029, Société par Actions Simplifiée, au capital de 2 000 000 EUR ayant pour numéro unique d'identification 450 777 008 RC Paris, dont le siège social est situé 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris.

sg29haussmann.societegenerale.fr/

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PRIVATE BANKING FRANCE