



Evolution des marchés financiers en 2021

"Entre craintes et espoirs, l'optimisme prévaut"

Les **marchés "actions"** ont bouclé le 1er trimestre de manière globalement encourageante mais en ordre (parfois très) dispersé selon la composition sectorielle des indices.

SMI (Suisse)	+ 3.2 %
Eurostoxx50 (Europe)	+ 10.3 %
S&P 500 (USA)	+ 5.8 %
Nasdaq100 (techno US)	+ 2.8 %
CSI300 (Chine)	- 3.1 %

Les raisons sont diverses ; en voici quelques-unes :

a) Les valeurs cycliques ont particulièrement bénéficié des espoirs d'un retour à la "normale" portés par l'accélération des vaccinations et les annonces de plans de relance économique en dépit des craintes liées à l'augmentation des infections au COVID ainsi qu'aux reconfinements qui ont suivi.

b) Les sociétés de croissance, plus gourmandes en capitaux, ont été pénalisées par les inquiétudes suscitées par un potentiel et brusque retour de l'inflation qui pourrait conduire les banques centrales à relever les taux d'intérêt plus rapidement et massivement que prévu.

c) Les écarts de valorisations en bourse ont conduit à des arbitrages importants (échanges de titres "chers" vs titres "bon marché").

d) Un environnement d'anticipation de reprise économique favorise davantage les sociétés cotées plus petites et « délaissées » aux dépens des grandes valeurs défensives qui intéressent moins les investisseurs.

Les **marchés "obligataires"** ont vécu trois premiers mois compliqués en raison des craintes d'un emballement de l'inflation conduisant potentiellement à une remontée (redoutée) des taux d'intérêts. Le taux américain à 10 ans est un des baromètres les plus regardés et commentés depuis quelques mois.

Les **"matières premières"** ont également connu des fortunes diverses, à l'instar de l'or (en baisse de 10% depuis le début de l'année) qui a perdu quelque peu de son lustre au profit d'autres métaux plus industriels et donc plus favorisés par la reprise économique attendue.

A noter encore le rebond spectaculaire du prix du pétrole à plus de USD 60.00 le baril alors qu'il cotait USD 20.00 il y a moins d'un an.