

NEWSLETTER

Actualités - Marchés

Constat 2021 et horizon 2022

Nous profitons de cette première newsletter de l'année pour vous présenter nos meilleurs vœux pour 2022. Nous espérons qu'elle vous offrira de belles opportunités et nous fera vivre de grands moments à vos côtés.

Toute l'équipe NS GROUPE.

Lors de notre première newsletter de l'année 2021, nous faisons une rapide rétrospective sur l'année 2020 et émettions certaines hypothèses sur cette année qui venait de commencer, entre craintes et espoirs. En effet, 2021 fut une année atypique, au cours de laquelle l'activité s'est accélérée, le rebond de l'économie s'est avéré plus éclatant qu'escompté alors que l'efficacité des vaccins nous plongeait dans l'incertitude. Nous avons également vu le taux d'épargne progresser, cependant, l'inflation continue de faire débat. En 2021, l'inflation moyenne a été beaucoup plus élevée (deux à trois fois plus) que les prédictions l'annonçaient. En Europe cela s'est principalement traduit par l'embrasement des prix de l'énergie. Aux États-Unis, il s'agit plus de tensions centrées autour des salaires.

Les diverses politiques de « reflation » furent un succès. Cependant, le désappointement concernant la croissance se concentre en Asie, plus particulièrement en Chine. En effet, l'économie chinoise se trouve dans une mauvaise passe entre sa stratégie « zéro-Covid » et le durcissement du contrôle de l'économie.

En 2021, nous nous questionnions sur l'impact des élections aux États-Unis, cette année, c'est au sein de notre pays que ce questionnement a lieu.

Depuis la rentrée rien n'a réellement évolué, les éventualités et les appréhensions restent similaires, nous pouvons tout de même noter que les prévisions concernant l'année 2022 se clarifient. En effet, la croissance est doucement revue à la baisse, tandis que les caractéristiques concernant l'inflation s'étendraient sur une période plus étendue de l'année qui vient de débiter.

Durant la fin de l'année 2021, les marchés actions et obligataires connaissent une animation plus élanée que d'ordinaire, abandonnant ainsi leur élan. Par exemple, lors du mois de novembre, les taux se sont relaxés, la majorité des marchés actions ayant fait le choix de la consolidation.

Le CAC 40 était en baisse au 31 décembre 2021, mais a su remonter juste après les fêtes de fin d'année, de -0.27 % à 7 153.03. À la même date, l'Euro Stoxx50 connaît une légère hausse de +0.50 % à 4 306.07, tout comme le DOW JONES en hausse de +0.50 % à 4 306.07, à l'inverse le S&P 500 connaît une moindre baisse à - 0.26 % à 4 766.18. Le SHANGAI COMPOSITE, en timide hausse en novembre, l'est également au 31 décembre de +0.57 à 9 639.78. Cependant, le MSCI WORLD se tenait en baisse de -0.45 % à 282.64.

De son côté le BRENT qui avait fortement baissé à la fin du mois de novembre montre une remontée de -1.72 % à 77.94 à la fin de l'année 2021.

L'once d'or affichait une stagnation, néanmoins, elle est parvenue à s'afficher à 1821.90 avec une hausse de +1.09 % fin 2021.

Des deux côtés de l'Atlantique, les taux sont en légère hausse, en effet le 10 ans US (TBONDS) s'affichait fin novembre à +1.456 %, fin décembre son indice était de +1.51 %, dans le même axe, le 10 ans français, quasiment dans le négatif à la fin du mois de novembre de +0.015 % laisse entrevoir une très légère hausse de +0.20 % à la fin de l'année 2021. Quant au 10 ans allemand, il reste négatif, à -0.109 % fin novembre et -0.18 % au 31 décembre.

Nous sommes en droit de nous interroger sur l'inégalité des banques centrales devant l'inflation lorsque la BCE loue le statu quo pour cette nouvelle année.

Les déclarations de la FED, ce mois-ci ont influencé les marchés, en effet, afin de faire face à l'inflation, nous allons connaître une accélération de la hausse des taux vers le mois de mars 2022. De plus, la réduction du bilan de la FED, s'avère être un acte ferme.

2021



CAC 40 sur l'année 2021

Cours indice CAC 40, cotation Bourse en direct PX1 - FR0003500008 - Boursier.com

L'indice du CAC 40 a connu en 2021 sa meilleure progression annuelle depuis l'année 2000, même s'il est peu probable que l'exploit soit réitéré nous pouvons croire que la reprise économique sera certainement au rendez-vous en 2022.



BRENT sur l'année 2021

Cours et cotation du Pétrole Brent (boursier.com)

En 2021, le BRENT a connu un élan conséquent, contrastant par là même avec l'évolution du cours du baril de l'année 2020. Cependant, Omicron menace de freiner cette reprise.

Once d'or sur l'année 2021

Graphique historique de l'Once d'Or par Boursier.com

Nous constatons que durant l'année 2021, l'or reste une valeur refuge, ce qui est une excellente nouvelle, elle est capable de subsister en cas de conflits et crises géopolitiques.





Federal Reserve System (FED) et Banque Centrale Européenne (BCE)

La confiance et l'espérance que les investisseurs commencent à regagner à l'encontre d'une faible incidence du contexte sanitaire en direction de la croissance, accorde aux différentes banques centrales, la poursuite de leur politique monétaire.

FED

Pour revenir sur le tapering que nous avons évoqué lors de notre précédente newsletter, le calendrier du resserrement monétaire par la FED, ayant eu une prise de conscience fait diligence. Ainsi, les marchés peuvent être apaisés et sont en droit d'aspirer à une amélioration durable de l'économie américaine par le marché de l'emploi, qui en est l'un des piliers. Cet apaisement provient de l'entérinement de 3 hausses des taux directeurs en 2022. Cependant les possibles conséquences du variant OMICRON pourraient encore bouleverser cette décision qui reste donc « adaptable » et « souple ».

BCE

De son côté, la BCE est plus méfiante, reste patiente et craint de torpiller la reprise, tenant donc un discours plus tempéré. L'objectif étant de ne pas renouveler l'impair de JC TRICHET pour contrer la hausse des taux en 2008 et 2011 par peur de l'inflation, qui finalement s'était éclipsée, laissant la place à une crise économique considérable.

La BCE poursuit les achats d'actifs mais à une faible allure, pour l'instant il n'y a pas de hausse de taux. De plus, l'étude de l'inflation reste perturbée par la transformation vers une économie neutre en carbone.

En effet, la BCE et la FED n'ont pas la même façon d'aborder et d'appréhender le contexte car tout n'est pas similaire. Par exemple, du côté européen, le cycle comprenant la hausse des prix et les salaires ne se trouve pas amorcé comme aux États-Unis. Nous pouvons également augurer que les pénuries entraîneront une décélération des chaînes de production, permettant alors une régénération des stocks de métaux industriels ainsi que la décontraction de leurs prix.

Inflation ou stagflation ?

Inflation

Concernant l'inflation, les perspectives pour cette année 2022 restent importantes, surtout outre-manche. De son côté, la BCE conserve l'idée que cette inflation est particulièrement liée aux hausses des coûts de l'énergie qui s'adoucissent probablement en 2022. Ainsi, nous attendons une réactivité sans faille de Madame Lagarde. Nous pouvons identifier plusieurs explications à cette inflation qui est devenue l'actualité au sein de beaucoup de pays, voire de continents : des actions budgétaires importantes, la relocalisation (qui aide à consommer local, mais restant plus onéreuse), les transformations environnementales, la majoration des coûts des matières premières, etc.

De plus, la concentration de l'inflation sur les marchés de biens donne l'illusion d'une secousse dans la structure des prix.

Cette secousse résultant de l'inflation englobe des paramètres provisoires et d'autres qui restent constants.

Ces paramètres provisoires (transitoires) incluent par exemple les restrictions sanitaires qui ont un effet direct sur la consommation, un effet sur les stocks et ainsi sur la demande finale.

Tandis que les paramètres constants (ou structurels) comprennent par exemple la transition énergétique.

L'une des craintes principales reste que cette inflation pourrait causer une appréhension du côté des marchés, pour lesquels elle reste liée à la hausse des taux. Cependant, nous sommes en droit d'espérer qu'au sein de ce contexte, nous retrouverons une once de croissance, certes, moins élevée qu'en 2021, le FMI attendant 4,9 % de croissance mondiale pour 2022.

Finalement, nous pouvons considérer, tout comme la majorité des analystes que ce contexte actuel reste positif.



Point stagflation

Le terme « STAGFLATION » est né de la contraction des mots « stagnation » et « inflation », signifiant une forte inflation sans croissance ou une croissance économique très faible (et parfois un chômage élevé).

Beaucoup craignaient que la réapparition de l'inflation se fasse au sein d'une atmosphère de stagflation, or, comme exposé ci-dessus, la croissance est bien présente, assurément moins forte qu'en 2021, néanmoins maintenue et nous l'espérons persistante et durable.

Que penser du contexte actuel ?



Les fluctuations éprouvées sur les marchés depuis la rentrée peuvent faire office de présage concernant les années futures et les bouleversements qui s'accomplissent aujourd'hui, à savoir la recrudescence de la volatilité et une sélectivité des actifs.

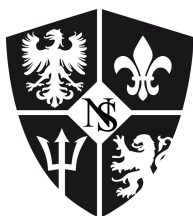
Nous espérons que la croissance se soutiendra d'elle-même. En effet, contrairement à ce que nous laissent entrevoir les banquiers centraux, l'inflation risque fortement de persister mais la croissance conservera sa hausse, emboitant le pas de la recrudescence des prix ; écartant ainsi le plus mauvais événement imaginable : la stagflation.

Ce contexte entraîne déjà une hausse des matières premières et de l'énergie, le blé ou encore le beurre (avec un impact sur le prix de nos fameuses galettes des rois), cette hausse n'épargnera aucun secteur. Nous constatons que les acteurs de la finance se focalisent de plus en plus sur les fonds plus durables.

Tous les pays étaient unis contre le virus, maintenant que le combat est apaisé, à l'image de l'Histoire, les différentes querelles et affrontements opposant les Hommes reprennent, venant inquiéter les avitaillements en pétrole ou en gaz, annonçant certainement par là même un accroissement de volatilité dans les marchés pour les mois, voire les années futures.

Les principaux thèmes de cette année 2022 seront certainement : la croissance persistante, le variant Omicron et de probables autres variants, l'inflation, les interventions et actions des banques centrales.

En 2022, beaucoup de thématiques nous attendent, qui n'aurons pas réellement de répercussions sur les marchés à long terme, mais certainement plus en politiques et feront certainement couler beaucoup d'encre et susciter l'engouement comme les élections italiennes et françaises (le FREXIT n'étant plus d'actualité, ces élections seront plus détendues qu'en 2017), les JO de Pékin ou encore la coupe du monde de football au Qatar.



NS GROUPE
Votre gestion financière sur-mesure

NS CONSEILS PATRIMOINE ET FINANCE - 15 rue Saint Pierre, 27 000 ÉVREUX – 02 32 62 03 98

SÉLECTION FRANCONSEIL - 10 rue Faidherbe, 59 000 LILLE – 03 20 42 01 17

SÉLECTION FRANCONSEIL - 205 rue Marcadet, 75 018 PARIS - 01 42 26 50 14

Avertissement :

Ce document a été réalisé par NS GROUPE, reflétant ses convictions, et n'est diffusé qu'à titre informatif. Les informations contenues ne constituent en aucun cas une incitation à acheter ou à vendre des titres, ni une quelconque sollicitation ou offre de souscription. Aucune garantie, exprimée ou implicite, ne saurait être attachée au présent document, ni de la part de la société, ni de ses dirigeants, en ce qui concerne l'exactitude, l'intégralité ou la précision des informations qui y sont contenues. De la même façon, la société et ses dirigeants déclinent toute forme d'engagement ou de responsabilité auprès de ceux qui auront pris connaissance de ce document. Les performances passées ne sauraient préjuger des performances futures. Les investisseurs sont susceptibles de subir de lourdes pertes par rapport à leur investissement initial selon l'évolution des marchés et des cours de change.