

Commentaire sur les marchés : mai 2021

Le mois de mai a été marqué par une poursuite de la hausse des marchés, malgré un creux à la mi-mai. Ce sont surtout les valeurs du secteur cyclique qui ont continué de tirer les marrons du feu. Les marchés boursiers bénéficient de la forte reprise économique, de l'avancement des plans de vaccination et des déconfinements progressifs en cours dans une grande partie des pays développés ainsi que des politiques accommodantes des banques centrales. En outre, les résultats publiés ces dernières semaines par les sociétés des deux côtés de l'Atlantique ont été majoritairement meilleurs que prévus par les analystes.

Au niveau des matières premières, l'or a bondi de 7,5% en mai, soit sa meilleure performance mensuelle depuis juillet 2020. Le métal jaune a ainsi dépassé le seuil de 1.900 dollars, se rapprochant ainsi de son niveau atteint début d'année. L'or profite clairement de son statut de valeur refuge face à l'inflation.

Le prix du pétrole a également continué sa hausse en mai pour approcher les 70 dollars (Brent). Cela s'explique aisément par la reprise économique qui gonfle la demande d'or noir.

Les métaux industriels ne sont pas en reste et ont également continué de progresser durant le mois écoulé. Les cours de ces métaux grimpent à cause d'une forte demande des grandes puissances mondiales (principalement les Etats-Unis et la Chine) mais aussi parce que les producteurs peinent à augmenter l'offre de ces ressources naturelles. Les matières premières agricoles n'échappent pas non plus à la hausse.

Quant aux marchés obligataires, ceux-ci ont oscillé sans grande tendance dans le calme.

Le thème de l'inflation est de plus en plus présent. En Europe comme aux Etats-Unis, les banques centrales ont annoncé qu'elles toléreraient un dépassement de leurs objectifs d'inflation durant les prochains mois. Mais si l'accélération des prix s'avère finalement plus durable que ce que la plupart des économistes pensent, les banquiers centraux pourraient être contraints de resserrer plus vite que prévu les conditions monétaires. La Banque centrale américaine sera probablement la première grande banque centrale à dégainer. On parle dorénavant de fin 2022 au lieu de 2024.

Nous avons continué de baisser légèrement notre exposition aux valeurs de croissance (dont les valeurs digitales et technos) au profit des valeurs de qualité ou des sociétés sous-évaluées (« value »).

Dans un environnement de forte reprise économique et de taux d'intérêt au plancher, les placements en actions devraient continuer à bien performer ces prochains mois, même si une saine consolidation n'est pas à exclure.

Evolution des marchés principaux en 2021

	Mai 2021	du 01-01 au 31-05
Euro Stoxx 50	+1,63%	+13,70%
S&P 500	+0,55%	+11,93%
Nikkei 225	+0,16%	+5,16%
Hang Seng (Hong Kong)	+1,49%	+7,05%

Fabien Plancq
Senior Wealth Manager

Clôture de rédaction : 2 juin 2021