

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le mercredi 10 octobre 2022



## LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

# + 1%

L'OMC s'attend à une quasi-stagnation (+1%) du commerce mondial l'an prochain, une prévision bien inférieure aux dernières anticipations (3,4%). D'ailleurs, la croissance économique mondiale n'est plus attendue qu'à +2,2% (contre +3,3% lors de la précédente estimation).

## LES BANQUES CENTRALES À LA RESCOUSSE DES MARCHÉS ?

Les marchés se reprennent début octobre après que l'ensemble des actifs aient corrigé fortement en septembre et que les actifs risqués, mais aussi ceux jugés défensifs, aient subi trois trimestres consécutifs de baisse en 2022. Mais ce rebond des marchés reflète probablement des éléments très temporaires, comme un rebond technique, ou le retour de l'espoir que les banques centrales vont venir à la rescousse des marchés dès les premiers signes de ralentissement économique, ce qui semble très prématuré à ce stade. C'est ce qui s'était passé cet été avec le rebond important mais temporaire des marchés. Dès lors, la prudence reste de mise sur les actifs risqués tant qu'il n'y a pas de signe clair de baisse des pressions inflationnistes, en particulier énergétiques, et d'apaisement des tensions géopolitiques. La baisse de la production de pétrole décidée par l'OPEP+ en est clairement l'illustration.

INDICATEURS CLÉS	Depuis le point bas du 16/3/20	2021	2022 au 30/09	Perf mensuelle du 30/09 au 05/10/2022	Perf hebdo du 29/09 au 05/10/2022
CAC 40	54,85%	28,86%	-16,33%	3,87%	5,43%
Euro Stoxx 50	40,73%	21,00%	-19,78%	3,92%	5,15%
S&P 500	58,55%	26,89%	-20,63%	5,49%	3,93%
Act. Monde	42,86%	20,11%	-22,62%	5,09%	4,12%
Act. Emergentes	9,18%	-4,57%	-26,18%	3,82%	4,18%
Pétrole (Brent)	211,33%	50,19%	20,05%	6,14%	5,54%
OAT 10 ans	298	0,19%	245	-8	2,64%

## ÉVOLUTION DES MARCHÉS

Sur la période, les indices actions ont progressé avec la baisse des taux réels. Les actions mondiales (indice MSCI AC World) reprennent 4,1% tout comme les marchés émergents. En Asie, le Nikkei progresse de 2,6% et le Hang Seng de 5,4%. L'Europe bondit fortement, l'indice Euro Stoxx de 5,2% et le CAC 40 de 5,4%. Outre atlantique, les indices montent nettement, de 3,6% pour le Dow Jones et le NASDAQ 100, 4% pour le S&P 500.

Le pétrole progresse de 5,5% sur la période, avec la baisse de la production décidée par l'OPEP+.

Les taux d'intérêts baissent de plus de 20pb sur l'ensemble des maturités et des deux côtés de l'Atlantique, annulant un tiers de leur hausse du mois de septembre. Aussi les primes de crédit ont déjà quasi annulé leur hausse de septembre et le dollar se détend par rapport à quasiment toutes les devises.

## POINT DE SITUATION

Malgré la chute de l'ISM manufacturier américain en septembre à un plus bas depuis le début de la réouverture (de 52,8 à 50,9pt) et le nombre d'emplois vacants qui a baissé de plus d'1 million en Août, l'activité économique américaine se montre résiliente. La publication d'un indice ISM services de très bonne facture (à 56,7 vs 56,0 attendu et après 56,9 en août) et des créations d'emplois toujours dynamiques ont confirmé que la Fed était encore loin d'être parvenue à un ralentissement marqué et nécessaire de la croissance (et in fine de l'inflation). Contrairement à l'Europe, où les PMI publiés pour le secteur des services le mois passé sont tous ressortis légèrement inférieurs aux anticipations et en-dessous du niveau d'activité neutre de 50, à 48,8 pour la Zone euro, sauf en France (52,9).

En pleine tourmente énergétique, l'OPEP+ a décidé de soutenir les cours du brut, en annonçant une coupe de production de 2 Mb/j pour l'ajuster au ralentissement de la demande qui va s'accélérer avec la baisse de la croissance anticipée en 2023. Alors que le Brent s'était installé sous 85\$/baril il y a quelques jours, cette décision confirme la détermination du cartel à le ramener et l'ancrer au-delà de 90\$, malgré la tension que cela génère avec les Etats-Unis.

La Banque centrale américaine a douché les espoirs des marchés en rappelant la nécessité de ne pas faire machine-arrière en 2023 alors que cette hypothèse faisait sa réapparition depuis plusieurs séances et avait notamment contribué à la forte chute des taux réels et donc au rebond des marchés d'action.

## PERSPECTIVES

Si l'environnement économique milite toujours pour un atterrissage en douceur de la croissance américaine, les délais de livraison se sont raccourcis en août et les stocks de produits finis ont augmenté, ce qui traduit un contexte de ralentissement économique qui s'accroît et renforcera la détente en cours de l'appareil productif (travail et logistique notamment). L'absence d'accident et le tassement progressif de l'activité militent pour que la Fed conserve durablement sa politique monétaire en territoire restrictif, maintenant ainsi les taux souverains sur des niveaux élevés, même si la marge de progression additionnelle apparaît dorénavant limitée.

Les « mauvaises nouvelles » économiques sont saluées par les marchés car ils en concluent que les banques centrales vont rapidement adopter des politiques monétaires moins restrictives face à la dégradation des perspectives économiques. Ce qui laisse entrevoir l'ouverture d'une nouvelle phase de marchés inversés, où chaque signe de dégradation conjoncturelle sera une bonne nouvelle pour les places financières, nécessitant des « mises au point » par les Banques centrales et générant une hausse de la volatilité.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ce document a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de produits éventuellement cités. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Federal Finance Gestion à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. ARKEA INVESTMENT SERVICES est une marque de FEDERAL FINANCE, SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 20 747 030 euros. Siège social : 1, allée Louis Lichou - 29480 LE RELECQ-KERHUON. Siren 318 502 747 RCS Brest - Société de courtage d'assurances immatriculée à l'ORIAS, n° 07 001 802. Établissement de crédit agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution. TVA : FR 53 318 502 747. FEDERAL FINANCE GESTION, SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 6 500 000 euros. Siège social : 1, allée Louis Lichou - 29480 LE RELECQ-KERHUON. Siren 378 135 610 RCS Brest - Agrément de l'Autorité des Marchés Financiers n° GP 04/006 du 22 mars 2004. TVA : FR 87 378 135 610.

