

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le mercredi 01 février 2023

FEDERAL
FINANCE GESTION
UNE FILIALE DU Crédit Mutuel ARKEA

22%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

22% de toute l'électricité consommée dans l'Union européenne a été produite par l'éolien et le solaire, bien plus que l'électricité à base de charbon (16%) et dépassant même pour la première fois le gaz fossile (20%), une première dans l'UE.

UN VENT D'OPTIMISME SOUFFLE SUR L'ÉCONOMIE EUROPÉENNE

Le mois de janvier a vu les acheteurs revenir massivement en bourse, surfant sur la baisse de l'inflation, l'amélioration des chaînes d'approvisionnement et la réouverture annoncée de la Chine... Les craintes d'une récession économique et d'un resserrement monétaire prolongé des banques centrales perdent en intensité et la thèse de "l'atterrissage en douceur" de l'économie américaine gagne en vigueur. Un vent d'optimisme souffle sur l'économie européenne qui pourrait échapper cet hiver à la récession. Alors que le recul de l'inflation se prolonge mais à un rythme plus lent qu'espéré, les économies font preuve de résilience ; l'emploi reste très bien orienté dans les principales économies, ce qui pourrait poser un problème à terme aux Banques centrales, et sera scruté attentivement par les investisseurs. Outre les décisions de politique monétaire des banques centrales, (la Fed mercredi, puis la BCE et la Banque d'Angleterre jeudi), importantes pour les investisseurs car elles peuvent fournir des réponses sur la tendance à venir, il y aura aussi les résultats d'une quarantaine de sociétés pesant plus de 100Mds\$ dont Apple, Alphabet et Amazon.

INDICATEURS CLÉS	Depuis le point bas du 16/3/20	2021	2022	2023 du 30/12/2022 au 31/01/2023	Mois de janvier 2023
CAC 40	83,23%	28,86%	-9,49%	9,39%	9,39%
Euro Stoxx 50	69,92%	21,00%	-11,73%	9,73%	9,73%
S&P 500	70,87%	26,89%	-19,45%	6,20%	6,20%
Act. Monde	59,14%	20,11%	-19,44%	6,99%	6,99%
Act. Emergentes	23,77%	-4,57%	-22,40%	7,85%	7,85%
Pétrole (Brent)	181,67%	50,19%	10,54%	-1,74%	-1,74%
Var et niveau OAT 10 ans	309	0,19%	3,11%	-36	2,75%

ÉVOLUTION DES MARCHÉS

Le goût du risque se traduit sur les palmarès indiciaires : la hausse dépasse 14% en janvier pour le MSCI China ou le Hang Seng. Le Nasdaq américain, éreinté en 2022, a repris 11% en un mois. De nombreuses places gagnent 9 à 10% depuis le 1^{er} janvier, ce qui est exceptionnel : Paris, Madrid et Séoul notamment. La semaine dernière, les indices américains ont brillé, pendant que l'Europe, qui avait pris un meilleur départ 2023, n'a que modestement progressé. Les cours du pétrole ont peu varié cette semaine mais devraient progresser en 2023 avec la réouverture et le stimulus budgétaire de la Chine, tout comme les cours des métaux et matières premières industrielles. Les taux souverains sont en repli sur le mois, de 36bp sur l'OAT 10 ans à 2,75% contre 3,11% fin 2022, alors que les craintes des investisseurs se sont atténuées et que la fin du cycle de hausse des taux des banques centrales semble approcher.

PERFORMANCES DES MARCHÉS SUR LA PÉRIODE JANVIER 2023

POINT DE SITUATION

Sans surprise, la Fed a profité de sa première réunion de politique monétaire de l'année pour augmenter les taux directeurs de 25pb, les portant à 4,5-4,75%. Toutefois, l'enjeu était plus dans la communication de la banque centrale. Or, sur ce point, Jérôme Powell a adopté un ton très positif mettant en avant la confiance dans l'atterrissage en douceur de l'économie et la désinflation en place aux Etats-Unis. Il a jugé que l'assouplissement récent des conditions financières n'était pas problématique, entraînant ainsi un mouvement de baisse des taux et du dollar et une hausse des indices actions mais reste ferme sur la lutte contre l'inflation, excluant une baisse des taux de la Fed en fin 2023.

L'activité économique européenne semble bien résister aux conséquences négatives de la guerre en Ukraine. La zone euro va échapper à une récession cet hiver, avec une croissance du PIB de +0,1% au quatrième trimestre, en net ralentissement par rapport au 0,3% du troisième trimestre. Elle profite notamment de la baisse de l'inflation depuis novembre, de l'amélioration des chaînes d'approvisionnement et de la réouverture récente de l'économie chinoise. Sur l'ensemble de l'année 2022, la croissance de la zone euro a atteint 3,5%, un chiffre supérieur à celui de la Chine (3%) et des Etats-Unis (2,1%).

PERSPECTIVES

En zone Euro, grâce à la rechute des prix de gros du gaz et de l'électricité, on peut penser que l'inflation énergétique a passé son pic et engagé sa décline. On ne peut en dire autant ni des prix alimentaires, ni des prix de biens manufacturés, et encore moins des prix de services. Les entreprises défendent leurs marges, ce qui diffuse le choc en aval de la chaîne des prix. Les ménages défendent leur pouvoir d'achat en cherchant à obtenir des hausses de salaires. La BCE agit pour que ces ajustements soient ponctuels et non répétés (spirale prix-salaires). A ce jour, rien dans la balance des risques de la zone euro ne peut la convaincre de ralentir le rythme de hausse des taux.

Le Fonds monétaire international (FMI) a légèrement relevé sa prévision de croissance mondiale pour 2023 grâce à une demande «étonnamment résiliente» aux Etats-Unis et en Europe, à la baisse des prix de l'énergie et de la réouverture de la Chine et table sur une croissance mondiale de 2,9%, soit 0,2 point de pourcentage de plus que prévu en octobre, après 3,4% en 2022. Pour 2024, le FMI estime que la croissance devrait légèrement s'accroître pour atteindre 3,1%, soit 0,1 point de moins qu'attendu précédemment en raison de l'impact complet des hausses de taux des banques centrales.

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 RELECO-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 Prudential 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 RELECO-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.

ARKEA
INVESTMENT SERVICES