

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le jeudi 8 juin 2023

**FEDERAL**  
FINANCE GESTION  
UNE FILIALE DU Crédit Mutuel ARKEA

## LE CHIFFRE DE LA SEMAINE 0,9%

L'OCDE prévoit 0,9% de croissance en zone euro cette année, en légère hausse de 0,1 point, grâce notamment à une réévaluation de la croissance du PIB italien à 1,2% (+0,6 point). La croissance française atteindrait 0,8% (+0,1 point) et l'Allemagne est attendue avec une croissance nulle (-0,3 point).

## LES MARCHÉS INCERTAINS AVANT LES RÉUNIONS DES BANQUES CENTRALES

Finalement, les Etats-Unis éviteront un défaut cette année, le président Biden a signé la loi autorisant le déplaçonnement de la dette, repoussant effectivement le problème à plus tard (Janvier 2025). Cette nouvelle ainsi que les premières mesures de soutien économique en Chine permettent aux marchés risqués de progresser. Mais les marchés restent incertains à l'approche des réunions de la Fed et de la BCE, après que les banques centrales australienne et canadienne aient de nouveau remonté leurs taux alors qu'elle avait précédemment annoncé une pause. Les banques centrales restent concentrées sur les données macro, susceptibles de confirmer un ralentissement de l'activité, et un recul de l'inflation. La Banque centrale américaine pourrait procéder à une pause en juin, sans toutefois renoncer à de nouvelles hausses par la suite en cas de sursaut de l'activité. Elle reste très prudente face à un ralentissement très lent de l'inflation et une activité encore en zone d'expansion même si les indicateurs avancés ont engagé une inflexion à la baisse. La situation géopolitique en Ukraine se tend fortement, ajoutant aux incertitudes actuelles des investisseurs.

| INDICATEURS CLÉS         | Depuis le point bas du 16/03/2020 | 2022   | 2023 au 7/06/2023 | Mai 2023 | Semaine du 31/05/2023 au 07/06/2023 |
|--------------------------|-----------------------------------|--------|-------------------|----------|-------------------------------------|
| CAC 40                   | 83,7%                             | -9,5%  | 11,3%             | -5,2%    | 1,5%                                |
| Euro Stoxx 50            | 72,2%                             | -11,7% | 13,1%             | -3,2%    | 1,8%                                |
| S&P 500                  | 75,2%                             | -19,5% | 11,2%             | 0,2%     | 2,1%                                |
| Act. Monde               | 60%                               | -19,4% | 10,1%             | -1,3%    | 2,4%                                |
| Act. Emergentes          | 15,1%                             | -22,4% | 4,1%              | -1,9%    | 3,9%                                |
| Pétrole (Brent)          | 142,2%                            | 10,5%  | -10,5%            | -8,7%    | 5,9%                                |
| VAR ET NIVEAU OAT 10 ans | 334                               | 3,1%   | -11               | 2,9%     | 15                                  |

## ÉVOLUTION DES MARCHÉS

## ÉVOLUTION DES MARCHÉS SUR LA PÉRIODE DU 31 MAI AU 7 JUIL 2023

Les marchés actions ont bien performé cette semaine avec le ralentissement de l'inflation qui a compensé la hausse surprise des cours du pétrole suite à la réduction de l'offre de l'Arabie Saoudite. Sur la période, les actions mondiales (indice MSCI AC World) reprennent 2,4% et les marchés émergents 3,85%. En Asie, le Nikkei progresse de 3,3% et le Hang Seng de 5,6% alors que le Shanghai 180 recule de 5,8%. L'Europe est en hausse, l'indice Euro Stoxx de 1,75% et le CAC 40 de 1,5%, tout comme Outre atlantique, avec une progression de 0,35% sur le NASDAQ 100, 1,45% pour le S&P 500 et 2,3% sur le Dow Jones. Le marché reste préoccupé par la situation de la demande mondiale, plus que par la décision de réduction des exportations de l'Arabie Saoudite. Sur le marché des taux, malgré les signes de ralentissement des économies, tant américaine que chinoise, le doute s'installe sur la prochaine décision de la Fed après les relèvements surprises des taux des banques du Canada et d'Australie. L'emprunt à 10 ans américain remonte à 3,80%, loin des 4,10% touchés le 2 mars, à 3% l'OAT 10 ans reprend 15bp sur la période et ne recule plus que de -11bp depuis le début de l'année.

## POINT DE SITUATION

L'ISM services américain baisse de 51,9 en avril à 50,9pt. Bien qu'il reste en zone d'expansion, il est au plus bas depuis trois ans et les indicateurs de demande se détériorent également fortement (commandes, stocks...), si la croissance américaine a résisté encore au T2, la baisse des indicateurs avancés suggère que l'économie va ralentir plus fortement dans les prochains mois.

En Zone Euro, la croissance reste limitée en avril avec une stagnation des ventes au détail et une nouvelle baisse des commandes en Allemagne. Surtout, les PMI services baissent pour la première fois en mai, même s'ils restent nettement en zone de croissance, ce qui laisse anticiper une croissance positive mais limitée de la Zone Euro dans les prochains trimestres.

En Chine, la balance commerciale chinoise a chuté de \$90,21 mds à \$65,81 mds suite à une forte baisse des exportations qui passe de +8,5% yoy en avril à -7,5% yoy en mai. Les autorités ont annoncé des premières mesures de soutien, mais ces mesures restent limitées. Cela renforce les craintes sur la faiblesse de la reprise à court terme.

La Banque mondiale annonce une croissance mondiale à 2,1% en 2023 et 2,4% en 2024. Elle alerte sur les risques baissiers que constituent des tensions bancaires plus généralisées et un resserrement plus marqué des politiques monétaires avec des effets particulièrement néfastes dans les économies émergentes et en développement.

## PERSPECTIVES

Les premiers signes d'affaiblissement de l'activité dans les services pourraient indiquer que les perspectives de croissance mondiale se réduisent. La bonne tenue de la croissance mondiale depuis le début de l'année vient de la forte dynamique de la consommation de services, portée par le dynamisme de l'emploi, la baisse du prix de l'énergie et la réorientation de la demande des biens vers les services. Cela a compensé la faiblesse de l'activité industrielle, de l'investissement des entreprises et de la construction dans la plupart des pays. En effet, la demande de services est moins sensible aux resserrements monétaires que les autres pans de l'économie.

Face au recul des indices d'inflation et des prix à la production en Europe, les consommateurs européens ont révisé significativement à la baisse leurs anticipations d'inflation, de 2,9% à 2,5% sur un horizon 3 ans et de 5 à 4,1% à horizon 1 an. Cela a provoqué une baisse des taux sur les maturités courtes alors que les rendements sur les échéances longues remontent, impactés par la hausse des taux directeurs au Canada et en Australie. Un point d'attention majeur concerne la rumeur concernant la Federal Reserve qui envisagerait de modifier son ciblage de l'inflation en passant sur un range [1,5% - 2,5%], au lieu de 2%, ce qui pourrait desserrer ses contraintes et viser plus sereinement un atterrissage en douceur de l'économie américaine.

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 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 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