

FLASH MENSUEL | MARCHÉS FINANCIERS | 12 DÉCEMBRE 2022

La tendance haussière entamée en octobre s'est poursuivie en novembre, en particulier sur les marchés européens (+9% pour l'EuroStoxx 50 depuis début novembre) ce qui leur a permis d'effacer une partie des pertes réalisées depuis le début de l'année. Les marchés américains restent pour leur part bien installés en territoire négatif (-17,45% pour le S&P500 depuis le début de l'année) face au resserrement monétaire en cours et au risque de récession qui se précise.

Le sujet central, comme depuis plusieurs mois, reste celui de l'inflation et de la capacité qu'auront les banques centrales à la juguler sans faire rentrer l'économie mondiale en récession de façon trop brutale.

Ainsi, le récent regain d'optimisme sur les marchés a été permis par l'anticipation que les banquiers centraux pourraient se montrer plus accommodants lors des prochaines réunions, prévues dans les prochains jours :

- **Fed** : les investisseurs s'attendaient initialement à une nouvelle hausse de 0,75% (ce qui aurait été la cinquième hausse dans ces proportions depuis le début de l'année) alors qu'elle pourrait finalement n'être « que » de +0,50%. Deux statistiques sont néanmoins venues apporter quelques doutes ces derniers jours : d'une part les statistiques des prix à la production sont ressorties supérieures aux attentes (7,4% contre 7,2%) et, d'autre part, l'indice PMI non manufacturier (indicateur avancé) est ressorti bien au-dessus des attentes (56,5 contre 53,3). La publication des statistiques sur les prix à la consommation aux États-Unis, juste en amont de la réunion de la Fed, devrait permettre d'orienter les décisions qui seront prises et donner une indication sur la « vitesse » du resserrement monétaire à venir.
- **BCE** : la Banque Centrale Européenne se réunit quant à elle jeudi prochain et les marchés anticipent également une hausse de taux plus mesurée, de 0,50%, après deux hausses consécutives de 0,75% en septembre et en octobre. Pourtant, l'inflation reste sur des niveaux très élevés en Europe malgré une légère baisse permise par l'accalmie au niveau des prix de l'énergie (+10% en novembre contre +10,60% en octobre). La zone Euro est confrontée à une crise sans précédent liée à la crise énergétique qui pourrait contraindre la BCE dans ses plans face au risque d'une entrée en récession en début d'année 2023.

Progression des principaux indices depuis janvier 2021



Progression des principaux indices depuis fin octobre 2022



Source : Irbis Finance

En Chine, qui est bien entendu un moteur primordial pour la croissance mondiale, un tournant a été pris dans la politique sanitaire menée face au Covid. La politique « zéro Covid » a en effet été assouplie ces derniers jours, entraînant une augmentation importante du nombre de contaminations. Cela devrait donc retarder la reprise de l'activité à court-terme mais cela reste d'après nous une « bonne nouvelle » à moyen / long-terme.

L'essentiel du resserrement monétaire est déjà intégré par les marchés. En revanche, il semblerait que les bénéfices n'intègrent par le risque de récession à l'heure actuelle.

En outre, les niveaux de valorisation semblent encore élevés aux États-Unis, dans le contexte de taux que nous connaissons, et les risques conjoncturels restent importants en Europe malgré des niveaux de valorisation plus attractifs. Ainsi, le « rallye haussier » entamé depuis début octobre pourrait laisser place à un nouveau cycle baissier, ce qui incite d'après nous à la prudence.



CONSEIL EN GESTION DE PATRIMOINE

FLASH MENSUEL | REPÈRES FINANCIERS | 12 DÉCEMBRE 2022

Indices boursiers

	Valeur au 09/12/2022	2022	2021	2020
CAC40	6 678	-6,65%	28,85%	-7,14%
S&P 500	3 934	-17,45%	26,89%	16,26%
Nasdaq Composite	11 005	-29,66%	21,40%	43,64%
Eurostoxx 50	3 943	-8,28%	20,99%	-5,14%
Nikkei 225	27 901	-3,09%	4,91%	16,01%
Shanghai Composite	3 207	-11,89%	4,80%	13,87%
MSCI World	2 663	-17,60%	20,14%	14,06%

Or et pétrole

	Valeur au 09/12/2022	2022	2021	2020
Or	1 796	-1,42%	-3,68%	24,64%
Pétrole (Brent)	76,61	-1,71%	36,45%	-22,12%

Devises

	Valeur au 09/12/2022	2022	2021	2020
Euro / Dollar	1,0534	-7,37%	-7,08%	9,07%
Dollar / Yuan	6,9578	9,47%	-2,63%	-6,25%
Livre / Dollar	1,2265	-9,45%	-0,93%	3,10%

Taux

	Valeur au 09/12/2022	2022	2021	2020
OAT 10 ans français	2,365	1076,62%	105,04%	-2506,3%
OAT 10 ans allemand	1,930	1160,44%	69,87%	-88,16%
Euribor 12 mois	2,861	671,06%	-0,40%	-101,21%
OAT 10 ans USA	3,586	137,17%	64,95%	-52,24%
OAT 2 ans USA	4,342	491,50%	496,83%	-92,17%
OAT 3 mois USA	4,294	8001,89%	-32,91%	-94,92%