

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le mercredi 24 mai 2023

FEDERAL
FINANCE GESTION
UNE FILIALE DU Crédit Mutuel ARKEA

66 MDS€ LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

Les investissements supplémentaires nécessaires pour réaliser la transition écologique en France pourraient représenter plus de 2 points de PIB en 2030. Avec un coût économique et social non négligeable, et un impact fort sur les finances publiques, environ 66 milliards d'euros par an.

LES TAUX SOUVERAINS ET LE DOLLAR À LA HAUSSE.

Les difficultés des États-Unis à valider l'augmentation du plafond de la dette pèse sur la confiance et la tendance des marchés, tant actions qu'obligataires. Au-delà d'impacter les marchés financiers, cette épée de Damoclès pèse également sur la capacité de la Fed à envisager plus sereinement la suite de sa politique monétaire, alors qu'un large consensus était apparu quant à l'arrêt des hausses du taux directeur américain. Depuis l'évocation de cette « pause », plusieurs membres de la Fed, votants ou non, ont pris la parole pour la remettre en cause, entraînant nettement les taux souverains et le dollar à la hausse. Pourtant la publication des indices PMI de mai en zone euro et aux États-Unis semble indiquer que la croissance poursuit son atterrissage progressif, qui reste nécessaire pour pouvoir mieux juguler les pressions inflationnistes et confirmer la capacité des banques centrales à stopper le cycle de hausse des taux directeurs, et donc freiner la remontée des taux souverains.

INDICATEURS CLÉS	Depuis le point bas du 16/3/20	2022	2023 au 09/05/2023	Mai 2023	09/05/2023 au 23/05/2023
CAC 40	91,38%	-9,49%	13,98%	-1,50%	-0,24%
Euro Stoxx 50	76,45%	-11,73%	14,44%	-0,39%	0,44%
S&P 500	72,67%	-19,45%	7,97%	-0,60%	0,61%
Act. Monde	60,86%	-19,44%	8,22%	-0,67%	0,07%
Act. Emergentes	17,89%	-22,40%	2,36%	0,16%	-0,35%
Pétrole (Brent)	158,33%	10,54%	-10,65%	-3,39%	-0,85%
Var et niveau OAT 10 ans	339	3,11%	-6	3,05%	16

ÉVOLUTION DES MARCHÉS

Sur la période, les indices actions montrent une forte volatilité qui se traduit par une évolution horizontale. Les actions mondiales (indice MSCI AC World) restent stables à +0,07% et les marchés émergents reculent de 0,35%. En Asie, le Nikkei progresse de 6%, alors que le Shanghai Composite recule de 2,9% et le Hang Seng de 2,2%. Consolidation en Europe, l'indice Euro Stoxx progresse de 0,4% et le CAC 40 recule de 0,2%. Outre atlantique, le Dow Jones recule de 1,5% mais le S&P 500 progresse de 0,6% et le NASDAQ 100 de 3,6%. Les marchés obligataires se tendent de près de 15bp, (3,7% sur le Tbons US à 10 ans, 3,05% sur l'OAT 10 ans) alors que les marchés voient reculer l'espoir d'une baisse des taux américains en fin d'année. Le cours du pétrole semble avoir trouvé un point bas à 72\$ le baril, après la mise en garde de l'Arabie Saoudite ; la parité euro-dollar recule autour de 1,08.

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES.

POINT DE SITUATION

Les négociations relatives au plafond de la dette américaine semblent à l'arrêt, ce qui pèse sur les indices actions. Le scénario d'une approche au plus près de la date limite du 1^{er} juin pour contraindre la partie adverse à des ajustements semble de plus en plus probable, ce qui risque d'entraîner des mouvements d'incertitude à court terme, avant qu'une solution n'émerge alors qu'aucune des parties n'a intérêt à la catastrophe économique et financière.

Si les PMI préliminaires attestent de la résilience de l'économie mondiale en mai, le creusement de l'écart entre le dynamisme des services et la faiblesse industrielle pose question sur la durabilité de cette croissance. Les PMI composites sont légèrement au-dessus de leur moyenne historique des deux côtés de l'Atlantique grâce à la résistance des services, ce qui suggère que la consommation reste positive. Mais dans le même temps, les PMI manufacturiers baissent de nouveau fortement en mai et sont nettement en zone de contraction pour l'activité industrielle.

PERSPECTIVES

La consommation de service, qui a le plus gros poids dans nos économies, reste dynamique grâce à la solidité des marchés du travail et à la hausse du pouvoir d'achat des ménages, soutenu par les politiques budgétaires des États. Mais cette solidité maintient des pressions inflationnistes élevées dans les services, en particulier une inflation salariale, et génère des effets de second tour, ce qui préoccupe les banques centrales, cette inflation étant plus durable que celle des biens.

Alors que les marchés anticipent une pause dans le resserrement de la politique monétaire de la Fed, la situation est différente en Europe. La BCE a réitéré qu'elle devra maintenir ses taux directeurs élevés à moyen terme afin de lutter efficacement contre l'inflation, et qu'un changement de politique monétaire ne pourrait être envisagé qu'une fois la cible de 2% d'inflation atteinte de façon durable.

La Chine déçoit quant à l'ampleur de la reprise post covid. L'essoufflement suit son cours et pourrait contraindre les autorités monétaires à agir davantage. Après la bonne performance du PIB au premier trimestre 2023, permettant d'anticiper une croissance sur l'ensemble de l'année supérieure à 6%, la dynamique pourrait perdre en puissance ces prochains mois. Les difficultés structurelles restent majeures (vieillesse, dépendance au commerce mondial, immobilier) et l'effet d'entraînement de la croissance mondiale risque d'être plus faible qu'espéré.

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.

ARKEA
INVESTMENT SERVICES