



Flash marchés du 13 février 2023

Coup d'arrêt ou respiration?

Les cadres de la Réserve fédérale américaine se sont succédés cette semaine et ont déçu les investisseurs qui attendaient l'annonce d'une inflexion dans la politique de hausse des taux de la banque centrale US. Jerome Powell, président de la Fed a rappelé que le processus pour atteindre le but de la Banque centrale d'une inflation à 2% prendrait du temps dans un contexte probablement agité. Du côté des entreprises, 70% des entreprises du S&P 500 ont publié leurs résultats et 70% ont publié au-dessus des attentes selon FactSet. Un chiffre en retrait par rapport aux moyennes des dernières années.

Après une période de nette baisse, le prix du baril de pétrole s'est envolé cette semaine, porté notamment par l'annonce de la Russie de réduire sa production de 500000 barils jour en mars. Le baril de WTI s'est ainsi apprécié de 9% sur la semaine à 79,76 USD.

Du côté des taux, le 10 ans US s'est apprécié à 3,74%. En Europe, le 10 ans français s'est aussi apprécié nettement et termine la semaine à 2,82%. Conséquence directe, les valeurs de croissance, à la fête en ce début 2023 repartent nettement en baisse en fin de semaine.

Sur la semaine, le CAC 40 se replie de 1,4%, le S&P 500 baisse de 1,1% et le Nasdaq chute de 2,4%.

USA

- L'indice de confiance du consommateur de l'université du Michigan ressort pour février à 66,4 au plus haut depuis janvier 2022. L'indice ressortait à 64,9 en Janvier et les économistes l'attendaient à 65.

Europe

- L'indice Sentix de confiance des investisseurs de la zone euro progresse à -8 contre -17,5 en janvier. Les analystes l'attendaient à -12,8.

Asie

- L'inflation (CPI) chinoise progresse de 2,1% sur un an en janvier contre 1,8% en décembre et 2,2% attendus.
- Les prix à la production (PPI) se contractent de 0,8% en janvier contre une baisse de 0,7% en décembre et une baisse de 0,5% attendue.

Sociétés

- Publications dans l'ensemble de bonne qualité pour les valeurs de vos fonds.
- Aux USA, publications au-dessus des attentes pour Bloom Energy, Cloudflare, Enphase Energy, Linde, Paypal, Pepsico, Walt Disney. Légèrement en dessous des attentes pour Carrier, Emerson, Tapestry.
- Publications décevantes pour Capri Holdings, Chipotle.
- En Europe, publications au-dessus des attentes pour Astra Zeneca, Carl Zeiss Meditec, Legrand, L'Oreal, Siemens. Publication en ligne avec les attentes pour Lectra.
- Publication décevante pour Adyen.
- Au Japon, Toyota dépasse nettement les attentes des analystes.

À venir

Les chiffres d'inflation US (CPI) seront publiés mardi et seront très suivis après les 6,5% constatés en décembre qui marquait la plus faible hausse annuelle depuis octobre 2021. Un dérapage sur le front de l'inflation sonnerait un net coup d'arrêt aux mouvements haussiers des marchés d'actions de ce début 2023. La semaine sera du reste riche en publications macroéconomiques US avec notamment les ventes de détail, la production industrielle, les prix à la production et les mises en chantiers de logements.

La période est marquée par le retour d'acheteurs. Au-delà de la spéculation de court terme sur les « meme stocks » qui nous intéresse peu, les activistes reviennent par exemple autour de Salesforce et des opérations de M&A sont annoncées comme celle de CVS sur Oak Street Health qui profite nettement à notre fonds Athymis Better Life.

Nous prenons un biais plus prudent dans nos fonds d'allocation Athymis Global et Athymis Patrimoine. La géopolitique pourrait refaire par ailleurs la une de l'actualité avec une offensive russe attendue en Ukraine et des relations Chine-USA nettement altérées par le survol de l'Amérique du Nord par des engins espions. Gardant une approche de long terme nous maintenons nos expositions en l'état dans nos fonds thématiques. Nous guettons par ailleurs des points d'entrée sur certains beaux dossiers de croissance pénalisés les à-coups des marchés.

Présentation réservée à des professionnels. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les informations présentées dans ce document ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. La valeur de l'investissement peut varier au gré des fluctuations du marché et l'investisseur peut perdre tout ou partie du montant de capital investi, les FCP n'étant pas garantis en capital. L'accès aux produits et services présentés ici peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Les risques, les frais et la durée de placement recommandée des FCP présentés sont décrits dans les DICI (Documents d'Information Clé pour l'Investisseur) et les prospectus, disponibles sur le site internet www.Athymis.fr. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription.

La présente publication est strictement confidentielle et établie à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, de tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. Athymis Gestion décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.

Nos fonds sont exposés aux risques suivants : Risque actions, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de change, Risque de taux, Risque de crédit et Risque de perte en capital.

Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts. Si vous souhaitez obtenir des informations complémentaires : contact@athymis.fr

Athymis gestion est agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'A.M.F. (Autorité des Marchés Financiers) sous le numéro GP 08000035, et enregistrée sous le n° d'immatriculation ORIAS 15005566.