



Flash marchés du 20 février

Inflation : le doute s'installe !

Nous attendions tous les chiffres de l'inflation US. L'indice CPI a continué sa trajectoire à la baisse avec une hausse de 6,4% sur un an contre 6,5% en décembre. Ceci étant dit, l'inflation a rebondi sur un mois de 0,5% en janvier contre une hausse de 0,1% en décembre. Des prix à la production US en hausse de 0,7% ont aussi agité le spectre d'un ralentissement de la dynamique de désinflation en cours et ravivé l'inquiétude d'une politique plus restrictive de la part de la Fed. Les interventions des cadres de la Banque Centrale américaine de la semaine ont du reste confirmé que la Fed était loin d'une pause dans la hausse des taux.

Conséquence directe, les taux US se sont tendus avec un deux ans à 4.61% et un 10 ans à 3.83% et un repli des valeurs de croissance en fin de semaine.

Des ventes de détail US en hausse de 3% en janvier ont aussi inquiété quant à une contribution à la hausse des prix mais ont éloigné le spectre d'une entrée en récession.

Le prix du baril de pétrole est reparti à la baisse cette semaine avec un WTI en repli de 4,3% sur la semaine à 76 dollars le baril. À noter, le prix du gaz naturel en Europe a de nouveau nettement baissé et retrouvé ses cours de la fin 2021.

Sur la semaine le CAC 40 s'apprécie de 3,1%, le S&P 500 baisse de 0,3 % et le Nasdaq progresse de 0,6%.

USA

- L'indice des prix à la consommation (CPI) progresse de 0,5% en janvier après une hausse de 0,1% en décembre. L'inflation sur un an est portée à 6,4% contre 6,5% en décembre. Les analystes attendaient une inflation annuelle à 6,2%.
- Les ventes de détail US bondissent de 3% en janvier contre une baisse de 1,1% en décembre. Les analystes attendaient une hausse de 1,8%. Il s'agit de la plus forte hausse mensuelle depuis mars 2021.
- Les prix à la production progressent de 0,7% en janvier contre 0,4% attendus et une contraction de à 0,2% en décembre.

Europe

- L'emploi dans la zone euro progresse de 0,4% au 4ème trimestre contre 0,2% attendus.
- La croissance dans la zone euro est confirmée à 0,1% pour le quatrième trimestre et à 1,9% sur un an.
- En Allemagne, les prix à la production progressent de 17,8% sur un an, les analystes attendaient une hausse de 16,4%. Les prix de l'énergie progressent de 32,9% sur un an. Hors prix de l'énergie, les prix à la production progressent de 10,7% sur un an.

Sociétés

- Belle série de publications pour les valeurs de vos fonds.
- Aux USA, publications au-dessus des attentes pour AirBnB, Applied Materials, Coca Cola, Datadog, Marriott, The Trade Desk.
- En Europe, publications au-dessus des attentes pour Airbus, Air Liquide, Alfen, Imerys, Kerry Group, Michelin, Schneider Electric, Verallia.
- Publication en ligne avec les attentes pour Safran. Résultats en-dessous des attentes pour Nestlé.

À venir

La semaine sera écourtée à 4 jours aux USA pour cause de President's Day lundi. Les minutes de la dernière réunion de la Fed, publiées mercredi, seront décryptées avec intérêt pour anticiper la dynamique de hausse des taux à venir, le scénario d'une hausse de 0,25% des taux directeurs le 21 mars prochain restant central.

Les chiffres d'inflation du Personal Consumption Expenditure Price Index, indice favorisé par la Fed sortiront vendredi.

La semaine sera aussi marquée par les publications de grands distributeurs américains comme Home Depot ou Walmart qui donneront des indications précieuses sur la consommation américaine.

Après un début d'année en fanfare, le narratif des marchés semble pivoter de l'attente d'un atterrissage en douceur à l'inquiétude quant à de nouvelles hausses des taux significatives pour faire face à une inflation persistante. Il convient donc de rester relativement prudents à court terme, en ne s'emballant pas face à l'envolée récente de certains dossiers à fort beta. Le contexte géopolitique, un an après l'invasion de l'Ukraine devrait aussi peser.

Le cycle de publications avançant, le bilan pour les valeurs de vos fonds est à ce stade très bon avec une grande majorité de publications au-dessus des attentes et peu de déceptions. Mention spéciale pour notre fonds Athymis Trendsetters Europe qui réalise un parcours quasi sans faute en ce début d'année. Athymis Industrie 4.0 est aussi porté par la tendance aux relocalisations et à la réindustrialisation des pays occidentaux post-covid, créant ainsi une dynamique très favorable au fonds.

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.