



## Flash marchés du 31 juillet 2023

### Du positif!

Les très attendues premières publications des grands acteurs de la tech US, qui ont porté les indices à la hausse au cours du premier semestre de 2023, sont ressorties au-dessus des attentes, qu'il s'agisse d'**Alphabet**, de **Meta** et dans une moindre mesure de **Microsoft**.

Comme prévu, la **Fed**, après la pause de juin, a revu ses taux directeurs à la hausse de 0,25% en laissant toutes les options ouvertes pour ses prochaines décisions. La fourchette des taux directeurs est dorénavant de 5,25% à 5,5%.

La **BCE** a également rehaussé ses taux directeurs de 25 points de base, portant les taux de dépôt à 3,75%. À noter, le Conseil des gouverneurs de l'institution a envisagé pour la première fois une pause dans la hausse pour sa prochaine réunion du 14 septembre.

Impacté par ces perspectives de pause dans la hausse des taux directeurs, l'**euro** se déprécie de 0,96% contre dollar sur la semaine.

Jedi, le **PIB** des USA pour le deuxième trimestre de 2023 est ressorti à 2,4% contre 1,8% attendus. Les commandes de biens d'équipement ont progressé de 4,7% en juin contre 2% en mai.

Jedi en fin de journée, la **Banque du Japon** a un peu gâché la fête. L'institution a en effet affirmé qu'elle allait maintenir son objectif de 0,5% pour le rendement des obligations d'Etat à dix ans mais qu'elle envisagerait de prendre des mesures pour rendre plus flexible sa politique de contrôle de la courbe des taux, une décision perçue par les marchés comme un prélude à une éventuelle sortie de la politique monétaire ultra-accommodante en cours.

Conséquence directe : les **taux longs** se sont tendus avec un 10 ans US franchissant ponctuellement la barre des 4%. Les **marchés d'actions US** ont accusé le coup durant la journée de jeudi.

Vendredi, l'indice d'inflation **PCE**, favorisé par la **Fed** dans ses prises de décisions, a progressé de 3% sur un an en juin contre 3,8% en mai. Il s'agit de la plus faible progression annuelle depuis mars 2021. L'indice **core**, hors alimentation et énergie ressort à 4,1% sur un an, la plus faible progression depuis septembre 2021. Ces chiffres confirment la tendance à la désinflation en cours.

Les bonnes nouvelles du côté de la croissance contribuent à une nouvelle appréciation du cours du pétrole. Le **WTI** gagne ainsi 4,7% sur la semaine à plus de 80 dollars le baril.

Sur la semaine, le **CAC 40** progresse de 0,6%, le S&P 500 de 1% et le Nasdaq de 2%.

## Sociétés

Pluie de publications cette semaine, dans l'ensemble bien orientées pour les valeurs de vos fonds.

- Aux USA bonnes publications pour **Alphabet, Carrier, Coca Cola, Crocs, Comcast, First Solar, GM, Linde, Mastercard, Meta, Microsoft, ServiceNOW, TE Connectivity, Visa**.
- Bons résultats pour **Rtx** mais gâchés par l'annonce de défauts de fabrications potentiels sur certains moteurs Pratt & Whitney. Publication globalement en ligne pour **Honeywell et T-Mobile**.
- Légère déception pour **Chipotle et Thermo Fisher**. Publication aux projections décevantes pour **Enphase**.
- En Europe bonnes publications pour **Airbus, Air Liquide, Alstom, Astra Zeneca, Basic Fit, Danone, Edenred, Hermès, Kion, LVMH, Mersen, Michelin, Nestlé, Rolls Royce, Saint Gobain, Schneider Electric, Stellantis, Valeo**.
- Publication en ligne pour **Dassault Systèmes, Eurofins, Hexagon, Iberdrola, Lectra, MTU, Roche, Soitec**.

## À venir

Peu de données macro-économiques majeures à venir si ce n'est des données sur l'emploi US vendredi. La semaine prochaine sera de nouveau riche en publications d'entreprises avec notamment près du tiers des sociétés du **S&P 500** et des valeurs emblématiques comme **Amazon, Apple ou AMD** dans les composants.

La nervosité des investisseurs sur toute nouvelle décevante invite à maintenir une grande sélectivité dans nos choix. Cela étant dit, nous nous réjouissons de la qualité de cette première moitié de publications, particulièrement aux USA. Encouragés par la résilience de l'économie américaine et la désinflation en cours, nous restons relativement optimistes sur le moyen terme et maintenons des niveaux élevés de taux d'investissement tant dans nos fonds d'allocation que dans nos fonds thématiques.

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](http://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](mailto: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.