



## Flash marchés du 07 août 2023

### Fitch punit l'Oncle Sam !

L'évènement de la semaine a été mardi l'annonce par l'agence de rating **Fitch** de la baisse de la note souveraine des **USA** de **AAA à AA+**. L'agence cite notamment les « impasses récentes autour du plafond de la dette » et « une détérioration constante des normes de gouvernance au cours des 20 dernières années, y compris en matière budgétaire et de dette ». Conséquence directe : les taux longs se sont nettement tendus avec un **10 ans US** flirtant avec les 4,20% avant de se replier en fin de semaine sous les 4,05%. Le **VIX** s'envole et les actions globales sont nettement impactées. De nombreux intervenants de premier plan comme la secrétaire au Trésor Janet Yellen, le Président de **JP Morgan** Jamie Dimon ou Warren Buffett ont vivement critiqué la décision de Fitch.

En Europe, le **PIB** de la zone euro est ressorti en juillet en progression de 0.3% au deuxième trimestre contre 0,2% attendus. En revanche, le **PMI composite S&P Global** a baissé à 48.6 en juillet contre 49.9 en juin, un niveau au plus bas sur 8 mois. L'inflation est ressortie à 5,3% contre 5,5% en juin. Hors alimentation et énergie, les prix se sont appréciés sur un an de 6,6% en juillet contre 6,8% en juin.

En fin de semaine des créations d'emploi US en dessous des attentes et les publications des géants de la Tech **Apple** et surtout **Amazon** au-dessus des attentes ont redonné du baume au cœur aux investisseurs avant que les vendeurs ne reprennent le dessus. L'économie américaine a créé 187000 emplois en juillet contre 200000 attendus mais le taux chômage reste bas à 3,5%, un niveau proche de ses plus bas sur 50 ans.

L'annonce par l'Arabie Saoudite de restrictions de sa production prolongées jusqu'à septembre voire au-delà contribue à une nouvelle hausse du prix du baril. Le **WTI** progresse de 2,6% sur la semaine à plus de 82 USD.

Sur la semaine, le **CAC 40** perd 2,2%, le **S&P 500** perd 2,3 % et le **Nasdaq** chute lourdement de 3,9%.

## Sociétés

Belle semaine de publications pour les valeurs de vos fonds.

Aux USA publications nettement au-dessus des attentes pour **Amazon, Caterpillar, Elf beauty, Emerson**. Publication au-dessus des attentes pour **AirBnB, AMD, Apple, Cloudflare, Marriott, Shopify**.

Résultats plus mitigés pour **Bloom Energy, Johnson Controls, Starbucks**.  
Résultats en-dessous des attentes pour **Rockwell**.

En Europe publications au-dessus des attentes pour **Carl Zeiss Meditec, Kerry group, Ferrari**.  
Publication légèrement en dessous des attentes pour **Symrise**.

En Asie, publication au-dessus des attentes pour **Toyota**.

## A venir

Nous nous rapprochons de la fin du cycle de publications avec des résultats à ce stade au-dessus des attentes. Au 4 août, 84% des entreprises du **S&P 500** ont publié leurs résultats et 79% ont publié au-dessus des attentes contre une moyenne sur 5 ans de 77% selon **Factset**.

Jeudi, la publication des chiffres d'inflation US (**CPI**) confirmeront ou infirmeront la dynamique de désinflation en cours et auront une influence sur les décisions de la Fed de septembre. Notons que la grande majorité des investisseurs, dont nous faisons partie, s'attend dorénavant à une pause dans la hausse des taux des deux côtés de l'Atlantique.

La décision de **Fitch** a créé un choc, mais rappelons qu'historiquement les mois d'août sont difficiles pour les marchés d'actions et qu'après le rallye du premier semestre de 2023, des prises de bénéfices étaient prévisibles même si les récentes publications d'entreprises semblaient justifier une nouvelle étape à la hausse. Nous surveillerons attentivement les évolutions des marchés obligataires dans les prochains jours. Nous sommes investis globalement sur des maturités courtes dans notre fonds d'allocation Athymis Patrimoine, un positionnement qui nous rend sereins, mais c'est surtout l'impact de la hausse des taux longs sur les valeurs de croissance qui peut inquiéter. Nous surveillerons par ailleurs l'actualité géopolitique à un moment où les tensions entre la Russie et les pays occidentaux dépassent le seul théâtre d'opérations ukrainien. Rappelons toutefois que la qualité globale de ce cycle de publication pour les valeurs nos fonds nous invite à maintenir un réel optimisme de moyen terme.

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.