



La croissance plie mais ne rompt pas

La dynamique baissière des marchés actions observée depuis le début de la semaine se poursuit, notamment pour les indices asiatiques, en nette baisse ce matin. Notons la sous-performance de la Chine (-1,3% pour le Hang Seng), sur fond de difficultés persistantes dans l'immobilier et de chute du promoteur Logan Group (-48%). Sur le marché des changes, l'euro reste sous pression face aux principales devises, et toujours sous la parité face au dollar. En parallèle, les taux souverains américains ont rebondi depuis hier soir (10 ans à 3,03% ce matin). Le Brent a temporairement dépassé le seuil de 100 \$/baril hier mais se stabilise juste en deçà ce matin.

Publiés hier matin, les indices d'activité PMI préliminaires du mois d'août en zone euro sont ressortis globalement proches des attentes des investisseurs, ne perturbant pas le mouvement haussier des taux souverains européens de ces derniers jours. Du côté de l'industrie, les indices PMI restent en territoire de contraction signalant qu'un changement de tendance pour l'activité manufacturière reste peu probable pour le moment. Dans les services, la déception est avant tout venue de la France, malgré le fait que le pays fasse partie de ceux bénéficiant de la période estivale (51,0 contre 53 attendu et 53,2 en juillet), emportant alors l'indice PMI composite en territoire de contraction, une première depuis mars 2021 (49,8 contre 51 attendu et 51,7 en juillet). La zone euro est pénalisée par la perte de pouvoir d'achat des ménages mais également par de nombreux facteurs liés au climat.

La remontée des cours de l'énergie se poursuit et la journée d'hier a notamment été marquée par la hausse des prix du pétrole, qui est revenu vers 100 \$ le baril de Brent (vs 92 \$ à la mi-août). Ceci s'explique surtout par la prise de position de membres de l'OPEP (Arabie saoudite notamment) qui a indiqué que de nouvelles coupes de productions étaient envisagées. Rappelons que ceci intervient dans un contexte de nouvelles favorables quant à la possibilité de parvenir à un accord entre l'Iran et les Etats-Unis, lequel permettrait de remettre sur le marché la production pétrolière iranienne.

N. Kashkari (Fed de Minneapolis) a rappelé que la priorité de l'institution restera la lutte contre l'inflation. Le membre de nature hawkish (i.e. en faveur d'une politique monétaire restrictive) a déclaré hier que le risque de persistance de l'inflation, conjugué à celui d'erreur de prévision de la Fed, pourrait conduire la banque centrale à relever ses taux de manière plus agressive cette année et en 2023. Ces propos ont inversé le mouvement de repli des taux souverains amorcé à la suite de la publication d'indices d'activité PMI très largement en dessous des attentes en août. Par ailleurs, sur le marché immobilier, l'action de la banque centrale continue de porter ses fruits. Sous l'effet du durcissement des conditions financières, la baisse de la demande de logements neufs des ménages se poursuit (réduction des ventes de logements neufs en juillet à 511 k vs 575 k attendu et 585 k en juin).

PRINCIPAUX INDICES MONDIAUX

	CLÔTURE	1J	YTD	PER (FWD)
CAC 40	6 362,0	-0,26%	-8,62%	10,3
DAX	13 194,2	-0,27%	-16,94%	10,8
FTSE 100	7 488,1	-0,61%	4,28%	9,5
EURO STOXX 50	3 652,5	-0,16%	-12,49%	11,2
STOXX 600	431,4	-0,42%	-9,03%	11,9
IBEX 35	8 226,3	-0,71%	-2,98%	10,9
FTSE MIB	22 380,1	0,97%	-15,16%	7,7
DOW JONES	32 909,6	-0,47%	-8,22%	17,6
S&P 500	4 128,7	-0,22%	-12,50%	18,2
NASDAQ COMP.	12 381,3	0,00%	-20,44%	27,1
NIKKEI 225	28 452,8	-1,19%	-0,57%	15,8
HANG SENG	19 503,3	-0,78%	-15,58%	9,9
MSCI EMERGING	989,5	-0,24%	-17,72%	11,3
MSCI WORLD	2 730,4	-0,21%	-14,29%	16,1

Performances Total Return en devise locale

Taux SOUVERAINS (2/5/10/30 ANS)

	2Y	5Y	10Y	30Y
FRANCE	0,72	1,47	1,92	2,43
ALLEMAGNE	0,85	1,10	1,32	1,49
UK	2,72	2,50	2,58	2,88
ESPAGNE	1,10	1,74	2,51	3,00
ITALIE	1,87	2,75	3,65	3,81
USA	3,30	3,16	3,05	3,26

Taux DE CHANGE DES PRINCIPALES DEVICES

	SPOT	YTD
EUR-USD	0,9970	-12,46%
EUR-CHF	0,9612	8,18%
EUR-GBP	0,8425	0,06%
EUR-JPY	136,35	-3,74%
USD-JPY	136,78	-15,77%
USD-CNY	6,8350	-7,39%

MATIÈRES PREMIÈRES

	SPOT	YTD
OR \$	1748,14	-4,55%
BRENT \$	100,22	29,11%

BANQUES CENTRALES

	TAUX	IPC
BCE	0,5	8,9
FED	2,5	8,5
BOE	1,75	10,1



Palmarès & Valeurs

PALMARÈS S&P 500

	Clôture	1J	YTD
MARATHON OIL	25,71	4,30%	58,10%
EXXON MOBIL CORP	98,00	4,24%	65,14%
FMC CORP	113,29	4,11%	4,01%
PHILLIPS 66	91,41	3,60%	30,23%
DEVON ENERGY CO	70,88	3,60%	66,46%
ELEVANCE HEALTH	493,23	-2,72%	6,98%
MEDTRONIC PLC	90,22	-3,08%	-11,60%
HEALTHPEAK PROPE	26,93	-3,16%	-23,09%
POOL CORP	360,63	-3,72%	-35,85%
TWITTER INC	39,86	-7,32%	-7,77%

PALMARÈS EURO STOXX 50®

	Clôture	1J	YTD
ENI SPA	12,41	3,75%	4,72%
TOTALENERGIES SE	54,76	3,24%	27,94%
BMW AG	74,52	2,05%	-9,34%
VOLKSWAGEN-PREF	142,00	1,87%	-15,80%
INTESA SANPAOLO	1,75	1,82%	-19,99%
L'OREAL	354,10	-2,16%	-13,88%
PERNOD RICARD SA	190,45	-1,96%	-9,17%
INDITEX	23,68	-1,95%	-15,08%
SANOFI	81,50	-1,78%	-4,32%
ADYEN NV	1577,20	-1,46%	-31,77%

PALMARÈS SECTORIEL STOXX® Europe 600

Health Care	-1,66%
Media	-1,65%
Food Bevrg	-1,20%
Real Estate	-1,11%
Telcomm	-1,00%
Banks	0,28%
Trav Leisr	0,35%
Auto Parts	1,10%
Basic Resou	2,55%
Oil Gas	3,15%

ALSTOM

Coup de sifflet pour la 1ère flotte de trains à hydrogène au monde

Perf. YTD **-31,14%**

Cours **21,27 EUR**

Capi. **7,9 Mds**



L'Allemagne inaugure mercredi une ligne ferroviaire fonctionnant entièrement à l'hydrogène, une "première mondiale" et une avancée majeure pour la décarbonation du rail, malgré les défis d'approvisionnement posés par cette technologie innovante.

Une flotte de quatorze trains, fournis par le français Alstom à la région de Basse-Saxe (nord), va remplacer les actuelles locomotives diesel sur la centaine de kilomètres de la ligne reliant les villes de Cuxhaven, Bremerhaven, Bremervörde et Buxtehude, non loin de Hambourg.

CIE FINANCI-REG

Richemont cède un peu plus de la moitié du capital de YNAP à Farfetch

Perf. YTD **-19,68%**

Cours **110 CHF**

Capi. **64,1 Mds**



Richemont a annoncé mercredi que Farfetch allait acquérir une participation de 47,5% dans le distributeur de prêt-à-porter en ligne YOOX Net-A-Porter (YNAP), et a précisé que l'homme d'affaires émirati Mohamed Alabbar en prendrait 3,2%.

Le fabricant de bijoux Cartier et de montres IWC a également déclaré qu'il s'attendait à une dépréciation de 2,7 milliards d'euros.

L'opération intervient dans un contexte d'investissements massifs dans les services numériques à l'échelle du secteur pour atteindre les clients, stimulés par un passage plus rapide à la consommation en ligne pendant la pandémie.

PALO ALTO NETWORK

Palo Alto Networks, rassure avec ses résultats

Perf. YTD **2,29%**

Cours **569,51 USD**

Capi. **56,7 Mds**

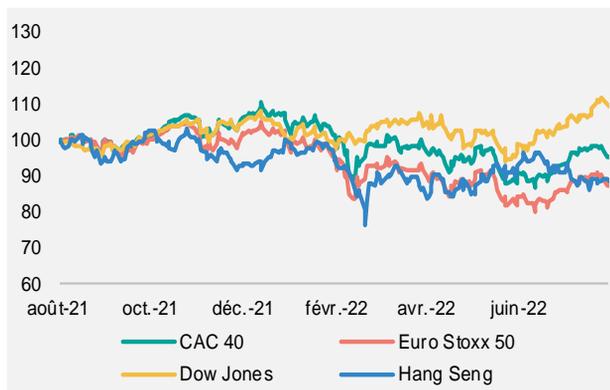


Palo Alto Networks (+12%), le groupe a amplement rassuré par ses derniers comptes, dépassant les attentes de marché pour le quatrième trimestre fiscal. Le bénéfice ajusté par action a été de 2,39\$, contre un consensus de 2,28\$ et un niveau de 1,6\$ un an plus tôt. Les revenus trimestriels ont totalisé 1,55 milliard de dollars, sur cette période close en juillet, dépassant le consensus. Un an plus tôt, les revenus étaient de 1,22 milliard. Le groupe de cybersécurité se démarque donc encore, affichant une croissance de 27% des revenus trimestriels et une expansion annuelle de 29%. Les facturations sur le trimestre ont progressé de 44% à 2,7 milliards de dollars, ce qui marque une accélération. Le conseil d'administration a approuvé pour sa part un "split" du titre par trois.

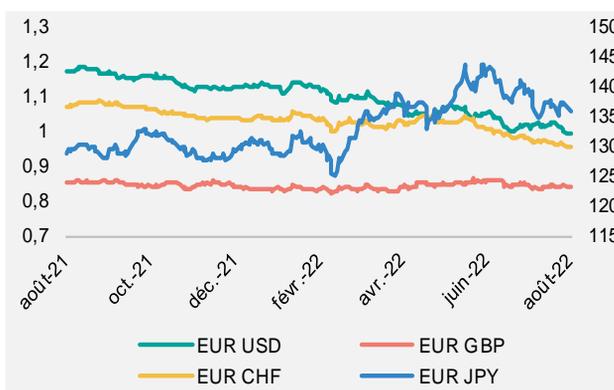


Évolutions graphiques

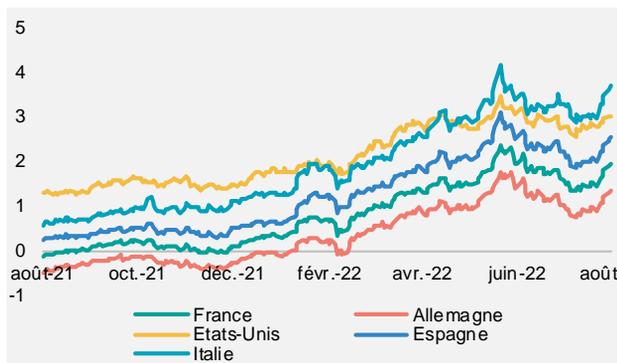
INDICES MONDIAUX (BASE 100)



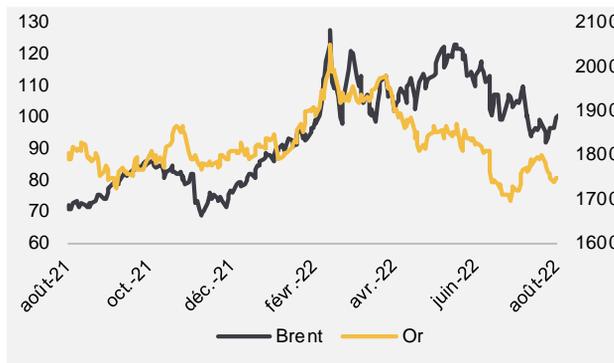
DEVISES



ÉVOLUTION DU TAUX 10 ANS



MATIÈRES PREMIÈRES



Ce document a été produit par Richelieu Gestion, Société de gestion filiale de la Compagnie Financière Richelieu. Ce document peut être fondé notamment sur des informations publiques. Bien que Richelieu Gestion fasse tous les efforts pour utiliser des informations fiables et complètes, Richelieu Gestion ne garantit en aucune manière que les informations présentées dans ce document le soient. Les avis, opinions et toutes autres informations figurant dans ce document peuvent être modifiés sans préavis.

Les informations, opinions et estimations contenues dans ce document n'ont qu'un caractère purement informatif. Aucun élément ne peut être considéré comme un conseil en investissement ou une recommandation, un démarchage, une sollicitation, une invitation ou une offre de vente ou de souscription relatif aux titres ou instruments financiers mentionnés. Les informations fournies concernant la performance d'un titre, ou d'un instrument financier se réfèrent toujours au passé. La performance passée de titres ou instruments financiers n'est pas un indicateur fiable de leur performance future.

Tout investisseur potentiel doit procéder à sa propre analyse des aspects juridiques, fiscaux, comptables et réglementaires de chaque opération, au besoin avec l'avis de ses conseillers habituels, afin de pouvoir déterminer les avantages et les risques de celle-ci ainsi que son adéquation au regard de sa situation financière particulière. Il ne s'en remet pas pour cela à Richelieu Gestion.

Enfin, le contenu des documents de recherche ou d'analyse ou leurs extraits éventuellement attachés ou cités peuvent avoir été altérés, modifiés ou résumés. Ce document n'a pas été élaboré conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Richelieu Gestion n'est pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur le ou les titres ou instruments financiers mentionnés dans ce document avant sa diffusion.

Les données de marché sont issues de sources Bloomberg et Richelieu Gestion..