

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

L'inflation américaine revient sur les niveaux de janvier

Les choses peuvent décidément aller très vite en bourse, comme nous le confirment les dernières séances des marchés. Nous sentions que les marchés pouvaient se situer à un point d'inflexion (lettre mensuelle publiée mardi dernier), ce qui nous avaient conduit à nous repositionner à **l'achat sur les actions**.

Le déclencheur de l'accélération haussière des indices a été **la baisse plus importante qu'anticipée de l'inflation en octobre aux Etats-Unis**. À 7.7% l'inflation américaine est à son niveau le plus bas depuis janvier. Peut-être plus important encore, l'inflation « core », hors alimentation et énergie, a reculé à **6.3%** après 2 mois de progression. Habités à subir des mauvaises nouvelles, mois après mois, sur le front de l'inflation, les investisseurs ont savouré cette publication en espérant qu'elle conduise la Banque centrale américaine (FED) à **infléchir sa politique monétaire**. Les taux à 10 ans américains ont perdu 30 bps dans la foulée, tandis que les investisseurs revoyaient à la baisse leurs anticipations de taux final de la FED, en dessous de 5%. Cependant les évolutions les plus spectaculaires sont venues des actions avec l'indice **Nasdaq qui a bondi de 7% jeudi** suivi d'une nouvelle hausse de 2% vendredi.

Une bonne nouvelle n'arrivant jamais seule, les investisseurs ont appris en fin de semaine la volonté de la Chine **d'alléger les mesures Zéro-covid** qui pèsent sur l'activité économique. Jusque-là objet de rumeurs, la nouvelle annoncée par le Conseil d'Etat chinois, vendredi, porte sur 20 mesures qui devraient permettre de desserrer, en partie, l'étau sanitaire dans lequel vit le pays depuis maintenant 3 ans avec **notamment une réduction des restrictions aux frontières**.

Même si les mesures annoncées peuvent paraître légères (par exemple, la quarantaine exigée à l'entrée sur le territoire passe

de 10 à 8 jours), la direction que souhaite prendre le gouvernement chinois est claire et vient confirmer les attentes d'assouplissements qui étaient attendues après la fin du 20ème Congrès du Parti communiste chinois qui a confirmé la mainmise de Xi Jinping sur le parti. Comme on peut le constater, encore une fois, tout est politique...surtout en Chine.

De politique, il en a aussi été question la semaine dernière aux Etats-Unis avec les élections de mi-mandat qui ont vu **le parti démocrate résister, contre toute attente, au parti républicain**. Le parti démocrate conserve sa majorité au Sénat tandis que le parti républicain gagne la majorité à la Chambre des représentants mais avec une marge plus faible qu'attendue. Ce nouvel équilibre qui ne permettra pas au Président américain Joe Biden de disposer d'une majorité législative mais lui permettra, tout de même, de continuer à **nommer les hauts fonctionnaires**, grâce à sa majorité au Sénat, est en mesure de satisfaire les investisseurs qui apprécient la stabilité législative.

Nous nous étions fixé un objectif pour le rallye de fin d'année aux alentours de 3850 sur l'Euro Stoxx 50. Ce niveau est d'ores et déjà atteint. Le prochain objectif pourrait se situer vers les 4000 points. Nous restons toutefois attentifs aux responsables de la FED qui ne manqueront pas de commenter les progressions récentes des marchés. Il n'est pas certain que les banquiers centraux approuvent ce brusque revirement des marchés à l'instar de celui de début juillet. **La FED devrait ainsi réaffirmer sa volonté de monter encore les taux à l'avenir**.

POINTS À SURVEILLER CETTE SEMAINE

Lundi 14 novembre 2022

- Production industrielle en septembre (Zone euro)

Mercredi 16 novembre 2022

- Ventes au détail en octobre (Etats-Unis)
- Production industrielle en octobre (Etats-Unis)
- Résultats trimestriels (Tencent, Cisco, Nvidia)

Vendredi 18 novembre 2022

- Ventes de logements en octobre (Etats-Unis)
- Résultats trimestriels (JD.com)

Mardi 15 novembre 2022

- Production industrielle en octobre (Chine)
- Ventes au détail en octobre (Chine)
- Prix à la production en octobre (Etats-Unis)
- Résultats trimestriels (Walmart, Home Depot)

Judi 17 novembre 2022

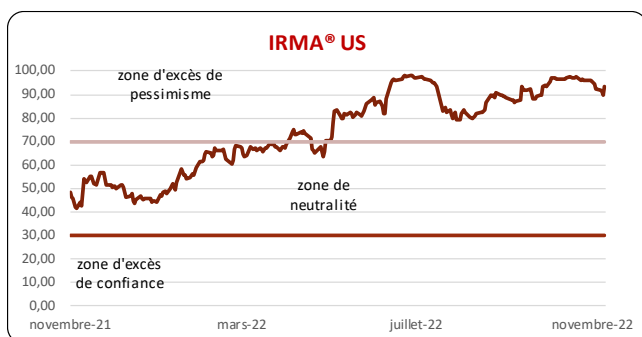
- Inflation des prix à la consommation en octobre (Japon)
- Résultats trimestriels (Alibaba, Siemens)

PERFORMANCES DES MARCHÉS AU VENDREDI 11 NOVEMBRE 2022

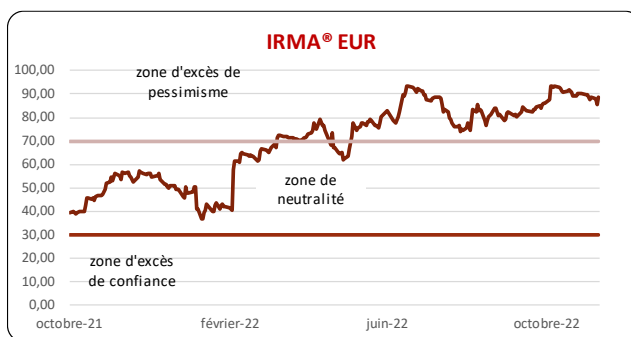
Classe d'actifs	Performances sur la semaine	Classe d'actifs	Performances depuis le début de l'année
Actions Etats-Unis (S&P 500)	5,9%	Pétrole	27,4%
Actions émergentes	5,7%	Euro - Yen	9,7%
OR	5,3%	Euro - Livre sterling	4,0%
Euro Stoxx 50	4,9%	Actions Japon (Topix)	1,8%
Obligations émergentes (devises locales)	3,9%	OR	-3,2%
Euro - Dollar	3,9%	CAC 40	-5,1%
Actions Japon (Topix)	3,3%	Euro Stoxx 50	-7,8%
Crédit Investment Grade Etats-Unis	3,1%	Euro - Dollar	-9,0%
Obligations long terme Etats-Unis	2,9%	Crédit High Yield euro	-9,9%
CAC 40	2,8%	Crédit High Yield Etats-Unis	-11,4%
Crédit High Yield euro	2,3%	Crédit Investment Grade euro	-13,0%
Obligations long terme Italie	1,7%	Obligations émergentes (devises locales)	-13,4%
Crédit High Yield Etats-Unis	1,4%	Actions Etats-Unis (S&P 500)	-15,1%
Crédit Investment Grade euro	1,4%	Obligations long terme Etats-Unis	-15,3%
Obligations long terme Espagne	1,3%	Obligations long terme France	-15,8%
Obligations long terme France	1,2%	Obligations long terme Allemagne	-16,4%
Obligations long terme ans Allemagne	1,1%	Obligations long terme Espagne	-16,7%
Euro - Livre sterling	-0,1%	Obligations long terme Italie	-17,5%
Euro - Yen	-1,6%	Crédit Investment Grade Etats-Unis	-19,7%
Pétrole	-3,9%	Actions émergentes	-22,1%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE DE MARCHÉ (IRMA)

EXCES DE PESSIMISME AUX ETATS-UNIS



EXCES DE PESSIMISME EN ZONE EURO



Sources : Bloomberg, Apicil AM au 14 novembre 2022. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 11 novembre 2022.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Document non contractuel et ne constituant pas une communication à caractère promotionnel. Le présent document contient des éléments d'information, des opinions et des données chiffrées que Apicil AM considère comme exactes ou fondées au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier du moment. Il est produit à titre d'information uniquement et ne constitue pas une recommandation d'investissement personnalisée au sens de l'article D.321-1 5° du Code monétaire et financier.