

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

Le vent de la révolte se lève en Chine

Les marchés actions ont poursuivi leur progression, la semaine dernière, même si le rythme s'est fortement ralenti et que les vents contraires commencent à s'accumuler à nouveau.

Tout d'abord la situation politico-économico-sanitaire en Chine. Nous en parlions déjà la semaine dernière, la recrudescence des foyers d'épidémie de Covid fait trembler l'Empire du Milieu. Pour la quatrième journée consécutive, la Chine a enregistré un nombre record de contaminations sur l'ensemble du territoire avec **39.791 cas positifs diagnostiqués hier**. Cette situation a imposé de nouvelles mises en quarantaine, ce qui a poussé **des dizaines de milliers de personnes** à manifester depuis vendredi, un mouvement d'ampleur national inédit depuis juin 1989.

Déjà choquée par l'accident qui s'est déroulé à Urumqi dans le Xinjiang (un incendie qui a fait 10 morts dans un immeuble dont l'accès avait été interdit pour cause de Covid), la population chinoise apparait excédée des conséquences de la politique zéro-covid, à l'heure où chaque habitant peut se rendre compte, à l'occasion de la diffusion des images de la coupe du monde, que le monde entier vit désormais sans masque. Pour le moment le gouvernement chinois reste silencieux, mais les images du week-end, que la censure n'a pu empêcher de se répandre, vont contraindre les autorités à se positionner.

Si nous ne croyons pas à un changement immédiat de la politique sanitaire du gouvernement, il est probable qu'à horizon du printemps, lorsque l'épidémie aura reflué, un allègement conséquent de la politique zéro-covid aura lieu.

Pour le gouvernement chinois, il faut donc attendre et prendre des mesures pour limiter la contagion des protestations.

Retour en Zone euro. La hausse des marchés actions et la baisse des taux longs depuis un mois, ne sont pas du goût de la BCE. Isabelle Schnabel, membre du Directoire de la BCE, a en effet déclaré jeudi dernier, que « l'anticipation par les marchés d'un changement de direction de la politique monétaire contrarie les efforts de la BCE pour sortir de sa politique accommodante ».

Il est probable que les déclarations en ce sens de responsables de la BCE se multiplieront avant **la prochaine réunion de l'institution jeudi 15 décembre** qui devrait, en outre, être l'occasion pour la Banque centrale de présenter le plan de réduction de son bilan.

Par ailleurs, la BCE va se sentir confortée dans sa stratégie par la publication des dernières enquêtes d'activité en Zone euro qui montrent une économie de la zone, certes faible, mais qui ne se détériore pas, contrairement aux prévisions. Ainsi, **le PMI de la Zone euro est resté stable en novembre** (47.8 contre 47 en octobre) grâce à un léger rebond de la dynamique dans le secteur manufacturier.

A l'inverse, aux Etats-Unis, l'enquête d'activité sur novembre délivre un message différent avec un indicateur PMI composite en baisse à 46.3 contre 48.2 illustrant peut-être **les prémices d'une récession à venir**. Il faut dire qu'avec des taux d'intérêt désormais à 6% (pour les bonnes entreprises), le vent de face commence à être redoutable pour l'économie américaine.

POINTS À SURVEILLER CETTE SEMAINE

Lundi 28 novembre 2022

- Indice manufacturier de la Fed de Dallas pour novembre (Etats-Unis)

Mercredi 30 novembre 2022

- Rapport ADP sur l'emploi privé en novembre (Etats-Unis)
- Commandes de biens durables en octobre (Etats-Unis)
- **Indice des prix à la consommation en novembre (Zone euro)**

Vendredi 02 décembre 2022

- **Rapport sur l'emploi en novembre (Etats-Unis)**

Mardi 29 novembre 2022

- Indices FHFA et Case-Shiller des prix immobiliers en octobre (Etats-Unis)
- Climat des affaires de la Commission européenne en novembre (Zone euro)

Jeudi 1^{er} décembre 2022

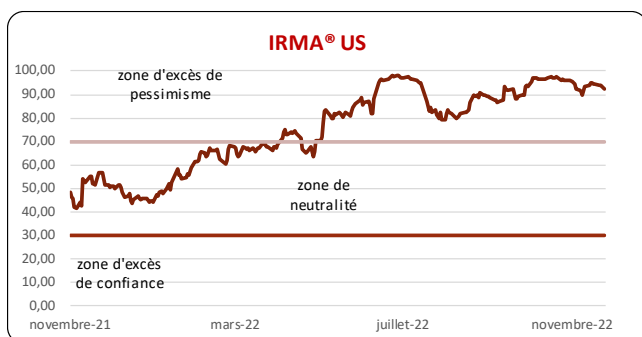
- Enquête d'activité ISM manufacturier pour novembre (Etats-Unis)

PERFORMANCES DES MARCHÉS AU VENDREDI 25 NOVEMBRE 2022

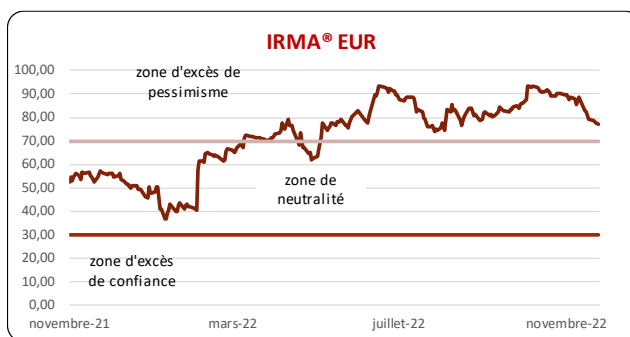
Classe d'actifs	Performances sur la semaine	Classe d'actifs	Performances depuis le début de l'année
Actions Japon (Topix)	2,6%	Euro - Yen	10,5%
Crédit Investment Grade Etats-Unis	2,0%	Pétrole	10,1%
Actions Etats-Unis (S&P 500)	1,6%	Actions Japon (Topix)	3,8%
Crédit High Yield Etats-Unis	1,3%	Euro - Livre sterling	2,2%
Crédit High Yield euro	1,2%	CAC 40	-3,4%
CAC 40	1,1%	OR	-4,1%
Obligations émergentes (devises locales)	1,0%	Euro Stoxx 50	-5,5%
Obligations long terme Etats-Unis	1,0%	Euro - Dollar	-8,6%
Euro Stoxx 50	1,0%	Crédit High Yield euro	-8,9%
Euro - Dollar	0,7%	Crédit High Yield Etats-Unis	-9,7%
Crédit Investment Grade euro	0,3%	Crédit Investment Grade euro	-12,0%
Obligations long terme Espagne	0,3%	Obligations émergentes (devises locales)	-12,6%
OR	0,2%	Actions Etats-Unis (S&P 500)	-14,3%
Obligations long terme ans Allemagne	0,2%	Obligations long terme Etats-Unis	-14,3%
Obligations long terme France	0,1%	Obligations long terme France	-14,6%
Obligations long terme Italie	0,0%	Obligations long terme Espagne	-15,1%
Actions émergentes	-0,1%	Obligations long terme Allemagne	-15,4%
Euro - Yen	-0,2%	Obligations long terme Italie	-15,5%
Euro - Livre sterling	-1,0%	Crédit Investment Grade Etats-Unis	-16,9%
Pétrole	-4,8%	Actions émergentes	-21,6%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE DE MARCHÉ (IRMA)

EXCES DE PESSIMISME AUX ETATS-UNIS



EXCES DE PESSIMISME EN ZONE EURO



Sources : Bloomberg, Apicil AM au 28 novembre 2022. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 25 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.