

## COMMENTAIRE DE MARCHÉ

### Le scénario rose pour les marchés se dessine

Après une pause de quelques jours fin janvier, les marchés actions sont repartis à l'assaut de leurs derniers sommets annuels. Il faut reconnaître que la tentation de la hausse était forte avec **un environnement de marché qui se présente idéalement** pour les investisseurs avec d'un côté, les banques centrales qui semblent confirmer la fin prochaine du resserrement monétaire et de l'autre une économie qui ne donne pas de signes de fragilité.

Reprenons en détail, les événements de la semaine écoulée. Dans un contexte de retombée des indices d'inflation, l'évolution de la communication des trois banques centrales qui se réunissaient la même semaine (FED, BCE, BoE) était particulièrement attendue. Avec toutes les précautions de langage imposées par l'exercice, **les autorités monétaires, après avoir relevé leurs taux comme attendu (25 bps pour la FED, 50 bps pour la BCE et le BoE)**, ont délivré un message expliquant en substance que le chemin parcouru sur les taux directeurs donnait désormais la faculté aux politiques monétaires de **s'adapter au nouveau contexte**, autrement dit, la fin de la remontée des taux est pour bientôt à condition que les indices d'inflation baissent comme attendu.

Le message a été parfaitement entendu par les investisseurs qui craignaient que les banquiers centraux s'alarment de la récente détente des conditions financières (hausse des actions, baisse des spreads de crédit) constatée depuis quelques semaines. Il n'en a rien été et les marchés actions ont pu repartir de plus belle, guidés par une détente spectaculaire des taux longs en Zone euro (-20 bps jeudi après la réunion de la BCE) et dans une moindre mesure aux Etats-Unis (-9 bps mercredi après la FED).

Après les communications de politiques monétaires mercredi et jeudi, les marchés avaient rendez-vous avec la macroéconomie

vendredi et la publication du rapport sur l'emploi au sein duquel les économistes s'attendaient à entrapercevoir le début d'une inflexion du marché du travail. Les esprits étaient peut-être encore marqués par l'impression laissée par les annonces de licenciement dans le secteur de la tech US (**40.000 licenciements annoncés juste chez Amazon, Google et Microsoft**), en tout état de cause, les chiffres d'emploi publiés ont constitué une réelle surprise positive. **L'économie américaine a en effet créé 517k emplois en janvier contre 188k attendu !** Le taux de chômage a, une nouvelle fois, diminué à 3.4% à son niveau le plus bas depuis 53 ans. Dans le même temps, la progression du salaire horaire a diminué (4.4% en rythme annuel contre 4.8%, chiffre révisé en décembre). Si une bonne nouvelle ne suffisait pas, le Département du travail américain a révisé à la hausse de 586k les créations d'emplois en 2022. Un chiffre qui est loin d'être neutre pour les Etats-Unis (le nombre d'emploi est de 160 millions) et qui peut expliquer la bonne tenue de la consommation des ménages observée dans la publication de la croissance au 4ème trimestre dernier. Enfin, notons la progression surprise de **l'enquête ISM des services de 6 points à 55.2** contre 50.5 attendue.

Le scénario rose de l'atterrissage en douceur « soft landing » semble être le scénario actuellement privilégié par les investisseurs. Ce scénario semble toutefois incompatible avec le niveau de baisse des taux de la FED qui étaient encore « pricé » en début de semaine (-75 bps) et c'est la raison pour laquelle les taux sont repartis fortement à la hausse vendredi, ce qui risque en retour de fragiliser la progression des marchés actions.

## POINTS À SURVEILLER CETTE SEMAINE

### Lundi 06 février 2023

- Ventes au détail en décembre (Zone euro)

### Mercredi 08 février 2023

- Résultats annuels (Disney, TotalEnergies, Uber)

### Vendredi 10 février 2023

- Indicateur de confiance des consommateurs de l'Université Michigan en février (Etats-Unis)
- Inflation des biens et services en janvier (Chine)

### Mardi 07 février 2023

- Production industrielle en décembre (Allemagne)
- Résultats annuels (BNP, SoftBank, BP, Linde)

### Jeudi 09 février 2023

- Résultats annuels (Toyota, l'Oreal, Siemens, Unilever, ArcelorMittal, Credit Suisse)

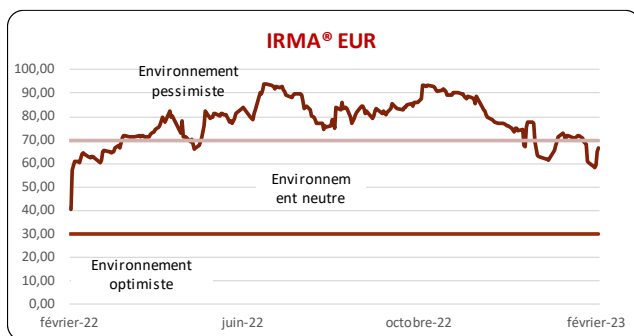
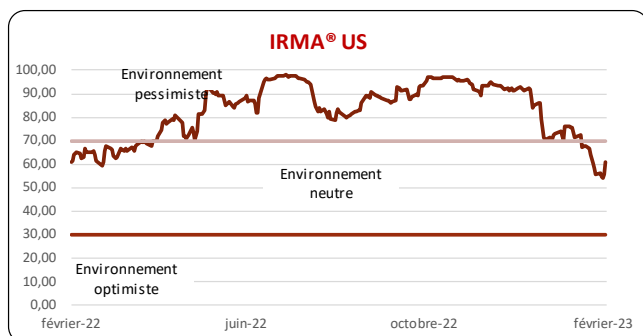
## PERFORMANCES DES MARCHÉS AU VENDREDI 03 FÉVRIER 2023

| Classe d'actifs                          | Performances sur la semaine écoulée | Classe d'actifs                          | Performances depuis le début de l'année |
|--|-------------------------------------|--|---|
| Nasdaq composite                         | 3,3%                                | Nasdaq composite                         | 14,8%                                   |
| Euro - Livre sterling                    | 2,1%                                | Euro Stoxx 50                            | 12,4%                                   |
| CAC 40                                   | 1,9%                                | CAC 40                                   | 11,9%                                   |
| Euro Stoxx 50                            | 1,9%                                | Actions Etats-Unis (S&P 500)             | 7,9%                                    |
| Actions Etats-Unis (S&P 500)             | 1,6%                                | Chine                                    | 7,0%                                    |
| Obligations long terme Italie            | 1,5%                                | Obligations long terme Italie            | 5,8%                                    |
| Inde                                     | 1,4%                                | Crédit High Yield Etats-Unis             | 5,1%                                    |
| Crédit High Yield euro                   | 1,0%                                | Crédit Investment Grade Etats-Unis       | 5,1%                                    |
| Russie                                   | 1,0%                                | Actions Japon                            | 4,2%                                    |
| Crédit High Yield Etats-Unis             | 1,0%                                | Obligations émergentes (devises locales) | 4,1%                                    |
| Crédit Investment Grade euro             | 0,7%                                | Crédit High Yield euro                   | 4,0%                                    |
| Obligations long terme France            | 0,6%                                | Obligations long terme France            | 3,9%                                    |
| Obligations long terme Allemagne         | 0,4%                                | Obligations long terme Allemagne         | 3,3%                                    |
| Euro - Yen                               | 0,3%                                | Russie                                   | 3,3%                                    |
| Crédit Investment Grade Etats-Unis       | 0,3%                                | Crédit Investment Grade euro             | 3,2%                                    |
| Obligations émergentes (devises locales) | 0,0%                                | Obligations long terme Etats-Unis        | 2,8%                                    |
| Obligations long terme Etats-Unis        | -0,2%                               | OR                                       | 2,2%                                    |
| Actions Japon                            | -0,6%                               | Euro - Livre sterling                    | 1,2%                                    |
| Euro - Dollar                            | -0,7%                               | Euro - Yen                               | 0,9%                                    |
| Chine                                    | -1,0%                               | Euro - Dollar                            | 0,8%                                    |
| OR                                       | -3,3%                               | Brésil                                   | -1,1%                                   |
| Brésil                                   | -3,4%                               | Inde                                     | -1,4%                                   |
| Pétrole                                  | -7,9%                               | Pétrole                                  | -8,8%                                   |

## NOTRE INDICATEUR DE RISQUE DE MARCHÉ (IRMA)

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ NEUTRE AUX ETATS-UNIS

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ NEUTRE EN ZONE EURO



Sources : Bloomberg, Apicil AM au 06 février 2023. Performances dividendes réinvestis arrêtées au 03 février 2023.

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.