

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

Les bonnes nouvelles sur l'inflation soutiennent les actions

Les marchés d'actions et de crédit ont poursuivi leur hausse la semaine dernière, toujours portés par **les bons chiffres d'inflation et l'espoir de modération des politiques monétaires**. Sur le front de l'inflation, après les baisses enregistrées en Europe, l'inflation américaine a, une nouvelle fois, décéléré en décembre à 6.5% contre 7.1% en novembre.

Spectaculaire, **le rebond du CAC 40 de 8.6% depuis le début de l'année** permet à l'indice français de repasser au-dessus des 7.000 points, un niveau qui n'avait plus été atteint depuis début février 2022 à la veille du conflit ukrainien. **Les actions de la Zone euro sont en tête** du palmarès des grands indices mondiaux devant les actions chinoises (Shanghai + 5.24%), les actions américaines (S&P 500 + 4.22%) et les actions japonaises (Topix +0.60%) qui avancent au ralenti en raison des craintes de remontée des taux dans l'archipel.

Cette dynamique haussière n'est pas surprenante dans un contexte de début d'année marqué par des anticipations **globalement négatives** pour la croissance en 2023 et qui avaient incité les investisseurs à adopter des **expositions prudentes au niveau des risques**. Le consensus de marché étant globalement positionné de manière défensive, les bonnes nouvelles sur l'inflation en ce début d'année ont été d'autant mieux accueillies par les investisseurs. Les marchés ont ainsi d'ores et déjà atteint en seulement 10 séances de bourse la moitié de la progression annuelle que nous anticipions pour 2023 (+ 15% pour l'Euro Stoxx 50). Après une extension possible du mouvement jusqu'à 4220 pour l'Euro Stoxx 50, **nous pensons que le marché devrait consolider ses gains**.

Le marché obligataire n'est pas en reste avec, la semaine dernière, pas moins de **100 milliards d'euros** d'émissions levées

par les Etats, les entreprises et les institutions financières, ce qui constitue un record absolu. Il est peu probable que les banquiers centraux laissent se mettre en place une euphorie boursière qui viendrait contrecarrer leur volonté de resserrer les conditions financières. Le forum annuel de Davos ouvre cette semaine et l'ensemble des banquiers centraux y sont attendus. L'occasion apparaît trop belle pour eux de calmer les ardeurs des investisseurs et **quelques déclarations de mise en garde sont donc à prévoir**.

Pour espérer que la tendance actuelle se poursuive, il est nécessaire d'entrevoir une révision à la hausse de la croissance sur 2023 (ce que nous prévoyons). Simplement il est trop tôt dans l'année pour cela et les bonnes nouvelles sur le prix de l'énergie peuvent rapidement être remises en cause à l'image du bond du prix du pétrole la semaine dernière (WTI à 80\$ +8%) en lien avec les espoirs de progression de la croissance en Chine. À ce propos, et malgré un premier bilan qui semble très largement sous-estimé (la Chine a annoncé ce week-end **un premier bilan de 60.000 morts** depuis son changement de politique sanitaire), il semble que le pic épidémique soit déjà derrière eux dans les grandes villes chinoises.

Cette semaine, outre le forum de Davos, l'actualité sera dominée par les résultats des entreprises américaines (voir calendrier) après les publications des banques américaines en fin de semaine dernière marquée par **une montée du niveau de provisions dans la perspective d'un ralentissement de la croissance**, ce qui a pesé sur les résultats publiés et les cours de bourse.

POINTS À SURVEILLER CETTE SEMAINE

Lundi 16 janvier 2023

- Fermeture des marchés américains (Martin Luther King Jr Day)

Mercredi 18 janvier 2023

- **Ventes au détail, production industrielle, taux d'utilisation des capacités de production en décembre (Etats-Unis)**
- Prix à la production en décembre (Etats-Unis)

Vendredi 20 janvier 2023

- **Forum de Davos (nouvelle intervention de Christine Lagarde)**
- Résultats annuels (Schlumberger, Ericsson)

Mardi 17 janvier 2023

- **PIB T4 (Chine)**
- Résultats annuels (Goldman Sachs, Morgan Stanley)

Jeudi 19 janvier 2023

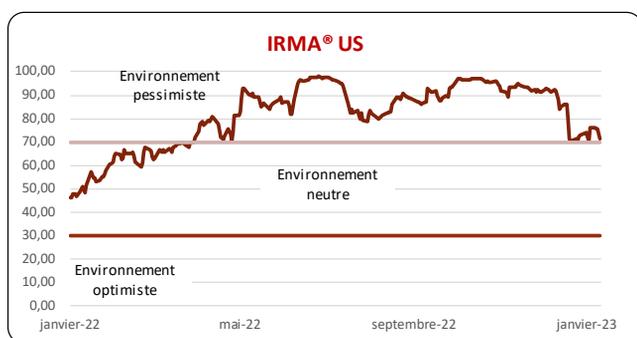
- **Forum de Davos (discours de Christine Lagarde)**
- Résultats annuels (Procter & Gamble, Netflix)

PERFORMANCES DES MARCHÉS AU VENDREDI 13 JANVIER 2023

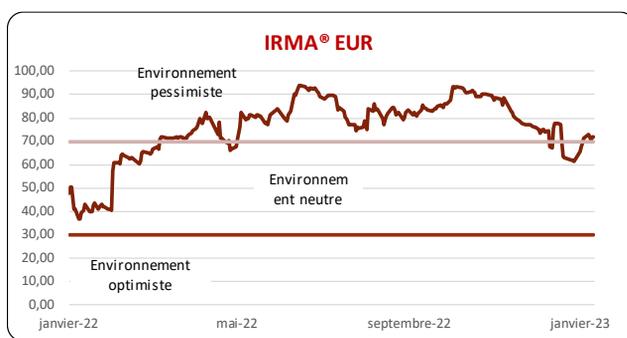
| Classe d'actifs | Performances sur la semaine écoulée | Classe d'actifs | Performances 2023 |
|--|-------------------------------------|--|-------------------|
| Pétrole | 8,3% | Euro Stoxx 50 | 9,5% |
| Russie (RTS\$) | 7,2% | CAC 40 | 8,6% |
| Euro Stoxx 50 | 3,3% | OR | 5,3% |
| OR | 2,9% | Chine (CSI 300) | 5,2% |
| Actions Etats-Unis (S&P 500) | 2,7% | Obligations long terme Italie | 5,0% |
| Obligations émergentes (devises locales) | 2,7% | Crédit Investment Grade Etats-Unis | 4,4% |
| CAC 40 | 2,4% | Actions Etats-Unis (S&P 500) | 4,2% |
| Chine (CSI 300) | 2,3% | Crédit High Yield Etats-Unis | 4,2% |
| Brésil (Bovespa) | 1,8% | Russie (RTS\$) | 4,1% |
| Crédit Investment Grade Etats-Unis | 1,8% | Obligations long terme France | 3,9% |
| Euro - Dollar | 1,7% | Obligations long terme Espagne | 3,8% |
| Obligations long terme Italie | 1,6% | Obligations émergentes (devises locales) | 3,6% |
| Actions Japon (Topix) | 1,5% | Obligations long terme Allemagne | 3,4% |
| Crédit High Yield Etats-Unis | 1,5% | Obligations long terme Etats-Unis | 3,0% |
| Crédit High Yield euro | 1,4% | Crédit Investment Grade euro | 2,5% |
| Crédit Investment Grade euro | 0,8% | Crédit High Yield euro | 2,4% |
| Obligations long terme France | 0,8% | Euro - Dollar | 1,2% |
| Obligations long terme Espagne | 0,7% | Brésil (Bovespa) | 1,1% |
| Obligations long terme Etats-Unis | 0,7% | Actions Japon (Topix) | 0,6% |
| Euro - Livre sterling | 0,6% | Euro - Livre sterling | 0,0% |
| Obligations long terme Allemagne | 0,6% | Pétrole | -0,5% |
| Inde (Nifty 50) | 0,5% | Inde (Nifty 50) | -0,8% |
| Euro - Yen | -1,5% | Euro - Yen | -1,4% |

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE DE MARCHÉ (IRMA)

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ NÉGATIF AUX ETATS-UNIS



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ NÉGATIF EN ZONE EURO



Sources : Bloomberg, Apicil AM au 16 janvier 2023. Performances dividendes réinvestis arrêtées au 13 janvier 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.