

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

L'espoir d'une fin de la politique zéro covid en Chine soutient les marchés

Les investisseurs ont poursuivi leurs achats d'actions à bon compte la semaine dernière motivés par **les rumeurs d'allègement de la politique zéro covid en Chine** et par **l'espoir d'un infléchissement de la politique monétaire américaine**.

En Chine, les spéculations concernant l'allègement de la politique zéro-covid se sont développées sur la base de la déclaration de l'ancien chef épidémiologiste des Centres chinois pour le contrôle et la prévention des maladies, Zeng Guang, qui a déclaré qu'une série de nouvelles mesures d'allègement seraient mises en place dans les cinq à six mois à venir. Cependant, ce week-end, la Commission nationale de la santé a **démenti toute volonté de la Chine de modifier sa politique sanitaire**. Comme souvent en Chine, il y a les déclarations et les faits, ainsi il est probable que devant les difficultés économiques, **le pragmatisme chinois l'emporte** même si officiellement la ligne politique reste inchangée.

L'autre événement de la semaine passée a été la réunion de la banque centrale américaine (FED) qui s'est conclue par **un 4ème relèvement des taux fédéraux de 75 bps**. Les taux directeurs de la FED se situent désormais dans **un corridor entre 3.75% et 4%** après, rappelons-nous, avoir été à 0% jusqu'en mars dernier.

Cette remontée des taux n'est toutefois pas terminée selon Jerome Powell, le président de la FED, qui a toutefois concédé que les hausses à venir seraient de **moindre ampleur et décidées en fonction de l'impact des hausses passées sur l'économie**. Cette concession aux investisseurs a toutefois été immédiatement compensée par une

appréciation jugeant que **le taux cible anticipé par les investisseurs restait inférieur à ses propres anticipations**. Résultat, les actions américaines qui avaient dans un premier temps bien réagi à la temporisation de la FED, se sont retournées lorsqu'il a été question de remonter les taux à un niveau encore supérieur aux 5% anticipés jusque-là.

Avec un peu de recul, nous jugeons toutefois que la communication de la FED marque **une réelle inflexion**, avec une volonté de l'institution d'attendre l'impact du resserrement monétaire sur l'économie. Par exemple, à plus de 7% les taux hypothécaires américains, poussés à la hausse par le resserrement monétaire, pèsent désormais sur le marché immobilier mais sans pour le moment conduire à des ajustements significatifs. On estime en effet que le délai de transmission des effets de la politique monétaire sur l'économie est de **6 à 9 mois**.

La semaine qui s'ouvre sera animée par l'actualité outre-Atlantique. Outre, la publication ce jeudi de l'inflation aux Etats-Unis pour octobre, attendu à 7.9% en rythme annuel et qui apportera une indication sur l'évolution de la politique monétaire, les élections de midterm ce mardi seront à suivre. Le parti Républicain qui a fortement progressé dans les sondages depuis l'été est donné **gagnant à la Chambre des représentants et au coude à coude avec les démocrates pour la majorité au Sénat**.

POINTS À SURVEILLER CETTE SEMAINE

Lundi 07 novembre 2022

- Balance commerciale en octobre (Chine)
- Déclaration de Christine Lagarde

Mercredi 09 novembre 2022

- Inflation des prix à la consommation en octobre (Chine)
- Résultats trimestriels (Adidas, Nissan, Telecom Italia)

Vendredi 11 novembre 2022

- Indicateur de sentiment des consommateurs en novembre (Etats-Unis)

Mardi 08 novembre 2022

- Elections midterm (Etats-Unis)
- Résultats trimestriels : (Disney, Bayer, AMC)

Jeudi 10 novembre 2022

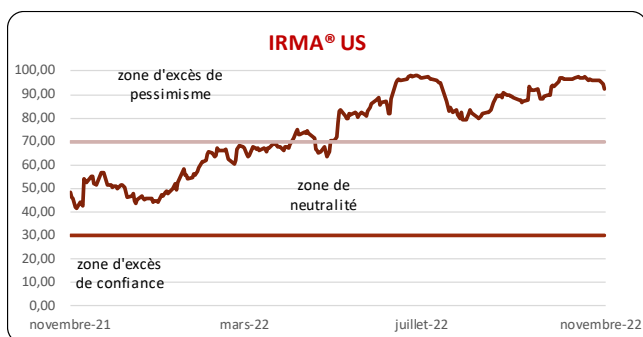
- Inflation des prix à la consommation en octobre (Etats-Unis)
- Résultats trimestriels (Allianz, RWE, ArcelorMittal)

PERFORMANCES DES MARCHÉS AU VENDREDI 04 NOVEMBRE 2022

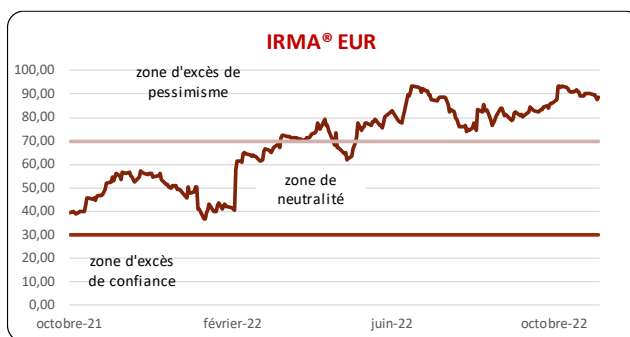
Classe d'actifs	Performances sur la semaine	Classe d'actifs	Performances depuis le début de l'année
Pétrole	5,4%	Pétrole	32,6%
Actions émergentes	4,7%	Euro - Yen	11,5%
CAC 40	2,3%	Euro - Livre sterling	4,1%
OR	2,3%	Actions Japon (Topix)	-1,4%
Euro Stoxx 50	2,1%	CAC 40	-7,7%
Euro - Livre sterling	2,0%	OR	-8,1%
Actions Japon (Topix)	0,9%	Crédit High Yield euro	-11,9%
Obligations émergentes (devises locales)	0,6%	Euro Stoxx 50	-12,1%
Crédit High Yield euro	0,5%	Euro - Dollar	-12,4%
Euro - Dollar	-0,1%	Crédit High Yield Etats-Unis	-12,6%
Crédit Investment Grade euro	-0,4%	Crédit Investment Grade euro	-14,1%
Crédit Investment Grade Etats-Unis	-0,6%	Obligations émergentes (devises locales)	-16,7%
Euro - Yen	-0,7%	Obligations long terme France	-16,9%
Obligations long terme Etats-Unis	-1,3%	Obligations long terme Allemagne	-17,3%
Crédit High Yield Etats-Unis	-1,5%	Obligations long terme Etats-Unis	-17,6%
Obligations long terme Espagne	-1,7%	Obligations long terme Espagne	-17,7%
Obligations long terme France	-1,7%	Obligations long terme Italie	-18,9%
Obligations long terme ans Allemagne	-1,8%	Actions Etats-Unis (S&P 500)	-19,8%
Obligations long terme Italie	-2,1%	Crédit Investment Grade Etats-Unis	-22,2%
Actions Etats-Unis (S&P 500)	-3,3%	Actions émergentes	-26,3%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE DE MARCHÉ (IRMA)

EXCES DE PESSIMISME AUX ETATS-UNIS



EXCES DE PESSIMISME EN ZONE EURO



Sources : Bloomberg, Apicil AM au 07 novembre 2022. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 04 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.