

# LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

CHAQUE LUNDI, RETROUVEZ NOTRE POINT HEBDOMADAIRE SUR LES MARCHÉS FINANCIERS ET L'ACTUALITÉ



## LA DER DES DERS ?

Lundi 18 septembre 2023

La BCE a donc tranché. En augmentant, une nouvelle fois, ses taux directeurs de 25 bps tout en laissant entendre qu'il pourrait s'agir de la dernière hausse, l'institution européenne a donc opté pour la « dovish hike » (cf. notre dernier rendez-vous du lundi). Cette dixième hausse porte donc le taux de dépôt de la zone euro à 4%, soit 450 bps d'augmentation depuis le début du cycle de resserrement monétaire en juillet 2022, un record depuis la mise en place de la monnaie unique. Afin de garder les anticipations d'inflation ancrées et ne pas perdre en crédibilité, Christine Lagarde s'est naturellement bien gardée de graver cette décision dans le marbre (« nous ne disons pas que nous avons atteint le pic [de la hausse des taux] ») reprenant les éléments de langage sur le caractère « data dependent » de la BCE, ce qui sous-tend que d'autres hausses restent possibles selon les données d'inflation. Les investisseurs ont cependant préféré retenir du communiqué que « le Conseil des gouverneurs considère que les taux directeurs de la BCE ont atteint des niveaux qui, s'ils sont maintenus pendant une période suffisamment longue, apporteront une contribution substantielle au retour rapide de l'inflation vers l'objectif ». A ce titre, si les prévisions d'inflation pour cette année et l'année prochaine ont été revues à la hausse (de 0.2% à respectivement 5.6% et 3.2%), preuve que la baisse de l'inflation reste lente, la prévision pour 2025 a été abaissée à 2.1%, proche de la cible des 2% de la BCE. Les membres de l'institution estiment néanmoins que les facteurs de risque sur l'inflation restent orientés à la hausse, la dynamique des salaires, notamment dans les services, restant forte, et ce, malgré la dégradation des prévisions de croissance. La question qui se pose désormais est de savoir combien de temps la BCE maintiendra ses taux directeurs à ce niveau. A minima jusqu'au premier trimestre de l'année prochaine même si la visibilité est faible. La prochaine mise à jour du scénario macroéconomique en décembre pourrait nous donner des premiers éléments de réponse.

Outre-Atlantique, les données macroéconomiques publiées la semaine passée ont confirmé le ralentissement graduel de l'économie américaine même si la lecture séquentielle peut être impactée par le rebond des prix de l'énergie. C'est notamment le cas des chiffres d'inflation qui ont rebondi sur le mois d'août en rythme mensuel aussi bien sur l'inflation headline que sur la core. Cette dernière a notamment subi la hausse des prix des services dans les transports, sensibles aux variations du cours du baril. Idem sur la publication des prix à la production, en rebond sur le mois, mais en baisse hors pétrole et alimentation. Malgré cette hausse du prix du pétrole, les anticipations d'inflation des ménages, calculées par l'Université du Michigan, sont ressorties en baisse aussi bien sur le court que le moyen terme. Ces données ne devraient néanmoins pas remettre en cause le scénario d'une pause de la Fed cette semaine.

Notons (enfin) les bonnes nouvelles venues de Chine avec plusieurs indicateurs publiés au-dessus des attentes (production industrielle et dans les services, ventes au détail,...). Prémices des conséquences des mesures gouvernementales ou capitulation du consensus dans ses prévisions ? Probablement un peu des deux.

## PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2023

Classe d'actifs	Performance 2023	Performance sur la semaine
Actions japonaises (Topix TR)	30,2%	2,9%
Actions Etats-Unis (S&P 500 TR)	17,3%	-0,1%
Euro Stoxx 50 (NR)	15,8%	1,4%
Pétrole	13,1%	3,7%
Crédit HY euro	6,9%	0,4%
Crédit HY Etats-Unis	6,4%	0,2%
Obligations émergentes (devises locales)	5,8%	0,3%
OR	5,5%	0,3%
Actions émergentes (MSCI EM NR)	5,2%	1,2%
Obligations Etat Italie	4,7%	-0,8%
Crédit IG euro	3,1%	0,0%
Crédit IG Etats-Unis	1,5%	-0,5%
Obligations Etat Allemagne	1,1%	-0,5%
Euro - Dollar	-0,4%	-0,4%
Obligations Etat Etats-Unis	-1,3%	-0,5%
Euro - Livre sterling	-2,8%	0,3%

## NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : RISK-ON

SAMIR® zone euro



## NOS VUES DE MARCHÉS

	Très Négatif	Négatif	Neutre	Positif	Très Positif
Actions	S&P 500				
	Euro Stoxx 50				
	EM				
	Asie Latam				
Obligations	Taux cœurs				
	Taux périphériques				
	Obligations High Yield				
	Obligations sub. Financières				
Devises	EM				
	Asie Latam				
	Euro - Dollar				
Matières premières	Euro - Livre sterling				
	Pétrole				
	Or				

## LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Eurozone: Growth & inflation forecasts

