

LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

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



LA BANQUE DU JAPON : LE DERNIER SAMOURAÏ ?

Lundi 31 juillet 2023

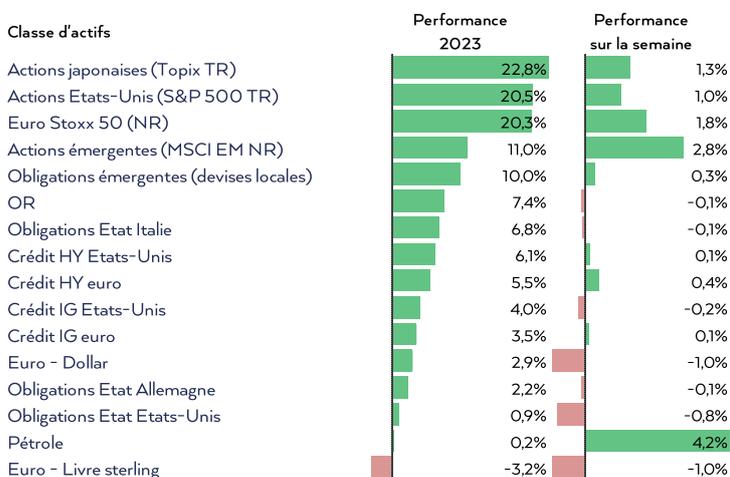
La semaine a été marquée par les décisions de politiques monétaires de la FED et de la BCE. Sans surprise, celles-ci ont respectivement relevé leurs taux directeurs de 25 bps mais sans s'engager pour la suite. Ainsi, Christine Lagarde a laissé entrevoir une éventuelle « pause » ou « skip » en précisant que la décision dépendrait des prochaines données d'inflation et de l'efficacité de la transmission de la politique monétaire à l'économie. Les dernières statistiques économiques ont, en tout cas, attesté du ralentissement de l'activité (dégradation des indices PMI de juillet) ainsi que du durcissement des conditions financières et bancaires (enquête Bank Lending Survey) à l'œuvre en zone euro. A noter, la contraction de la demande de crédit est substantielle pour les entreprises et atteint un point bas depuis le début de l'enquête en 2003. Les stocks de prêts non performants (NPL) n'ont pas fortement augmenté mais les banques se montrent plus prudentes et ont, en conséquence, durci les critères d'octroi de crédit.

Aux Etats-Unis, le président de la Fed a laissé la porte ouverte à une nouvelle hausse des taux directeurs mais s'est montré relativement confiant concernant la poursuite de la normalisation de l'inflation et de la croissance. Le taux d'inflation PCE, qui reste l'indicateur privilégié de la Fed, a d'ailleurs confirmé le ralentissement des pressions inflationnistes en juin alors que la croissance américaine est ressortie au-dessus des attentes à +2.4% contre +1.8% attendu par le consensus. Si cette accélération du PIB s'explique en grande partie par un effet stocks, la consommation des ménages reste toujours résiliente et l'investissement des entreprises connaît un net rebond.

Au pays du Soleil Levant, la Bank of Japan, dernier bastion à adopter une politique monétaire accommodante, a surpris le marché. Si elle a maintenu inchangé son taux directeur à -0,1%, celle-ci a néanmoins adopté une plus grande flexibilité dans la conduite du contrôle de la courbe des taux souverains japonais à 10 ans (« yield curve control » ou YCC), lesquels pourront monter jusqu'à 1% contre 0,5% auparavant. La BoJ cherche ainsi à éviter des taux réels excessivement négatifs et à soutenir la valeur de sa monnaie. Une telle décision lui apporte une meilleure marge de manœuvre face aux pressions inflationnistes persistantes, alimentées par les effets de second tour des hausses salariales. Toujours en Asie, le politburo chinois apporte un premier élément de soutien face aux nombreuses déceptions macroéconomiques. Les mesures concrètes se font certes encore attendre, mais le gouvernement a semble-t-il pris en compte les faiblesses structurelles de l'économie et les annonces, (soutien accru aux entreprises privées technologiques et aux promoteurs immobiliers) ont d'ores et déjà eu un impact positif sur les marchés.

Enfin, la saison des publications bat son plein. A ce stade, le bilan reste globalement positif avec néanmoins quelques déceptions, notamment dans le secteur du luxe européen, pénalisé par le ralentissement de la consommation mondiale.

PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2023



NOS VUES DE MARCHÉS

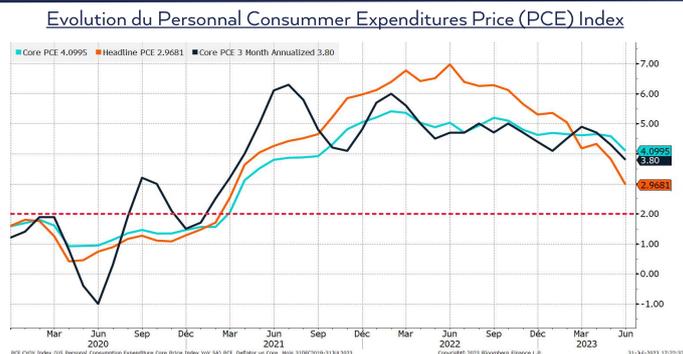
	Très Négatif	Négatif	Neutre	Positif	Très Positif
Actions	S&P 500				
	Euro Stoxx 50				
	EM Asie Latam				
Obligations	Taux cœurs				
	Taux périphériques				
	Obligations High Yield				
	Obligations sub. Financières				
Devises	EM Asie Latam				
	Euro - Dollar				
Matières premières	Euro - Livre sterling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

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : RISK-ON



Sources : Auris Gestion, Bloomberg

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 31 juillet 2023. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 28 juillet 2023.