

LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

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



IL SUFFIRA D'UN SIGNE

Lundi 6 novembre 2023

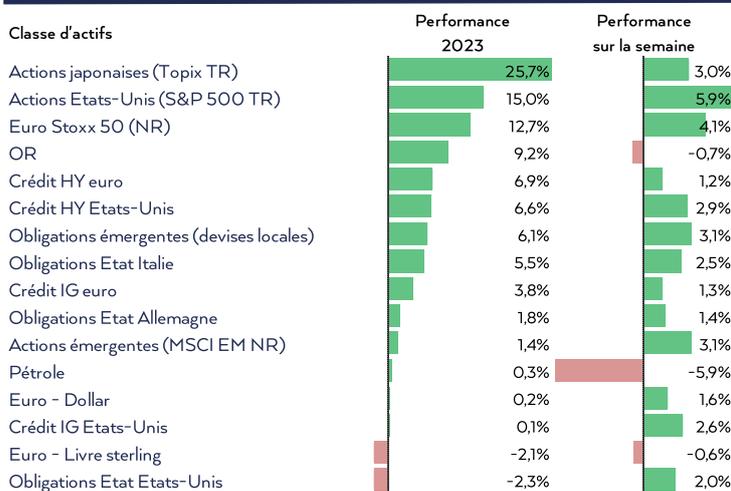
Les marchés n'attendaient que ça ! En adoptant un ton légèrement plus *dovish* que lors de ses dernières déclarations, Jerome Powell, dans le cadre de la réunion de politique monétaire de la Fed, a permis une détente spectaculaire des taux d'intérêt. Le taux américain à 10 ans, qui tutoyait les 5% a ainsi perdu 50 bps en quelques séances, permettant ainsi un rebond marqué des principaux marchés actions. Comment passer d'un extrême à l'autre ...

Dans le détail, la Fed a laissé, sans surprise, ses taux directeurs inchangés. En revanche, le discours du président de l'institution américaine a été beaucoup moins virulent que lors de la réunion de septembre. En effet, si Jerome Powell a indiqué ne pas être totalement certain que la politique monétaire soit, à ce stade, suffisamment restrictive pour ramener l'inflation vers la cible des 2%, il a précisé, qu'après l'ampleur du resserrement déjà effectué, le risque d'une hausse de trop est désormais davantage équilibré avec le risque d'en faire trop peu. Alors que la politique monétaire est déjà en territoire restrictif et que les incertitudes sur l'impact de l'environnement de taux sur l'économie sont grandes, les membres du FOMC ne veulent pas dégrader trop fortement le marché de l'emploi (qui constitue le deuxième mandat de la Fed). La Fed est donc extrêmement prudente quant à un potentiel durcissement supplémentaire et préfère se laisser du temps pour observer la diffusion de la politique monétaire à l'économie. Si Jerome Powell a naturellement laissé entendre que d'autres hausses restaient possibles, il a refusé de confirmer les derniers « dots » qui tablaient sur une hausse supplémentaire. Plus qu'une nouvelle pause, cette réunion de la Fed marque, selon nous, LA pause de la banque centrale américaine dans son cycle de resserrement monétaire comme nous l'anticipons depuis fin juillet.

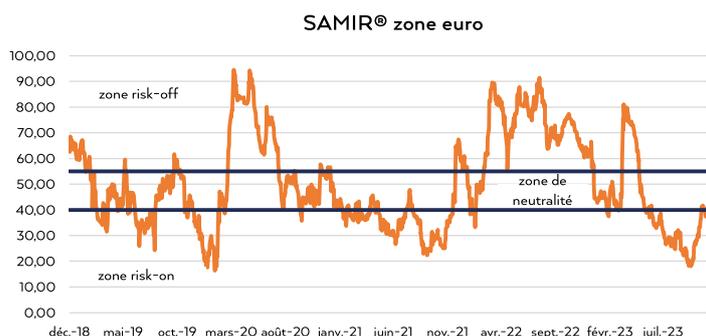
La patience de la Fed semble, en tout cas, être payante puisque la majorité des indicateurs macroéconomiques publiés la semaine dernière outre-Atlantique est sortie sous les attentes et confirme le ralentissement de l'économie américaine. Du côté du marché du travail, si Jerome Powell avait indiqué lors de la réunion du FOMC que celui-ci restait tendu, quoiqu'en rééquilibrage grâce à l'augmentation du taux de participation, les créations d'emplois en octobre ont déçu et le taux de chômage a augmenté de 0.1 point à 3.9%. Bien qu'encore historiquement bas, ce taux constitue un plus haut depuis janvier 2022. Dans le même temps, les tensions salariales sont également moins fortes. Ce rapport sur l'emploi confirme donc un marché du travail moins tendu, élément primordial pour une baisse durable de l'inflation.

Du côté de la zone euro, le ralentissement économique ne fait plus de doute avec un PIB en contraction sur le troisième trimestre et un nouveau ralentissement de l'inflation à 2.9% en rythme annuel. On notera, de façon assez surprenante, que malgré le grand écart entre les dynamiques économiques et d'inflation entre l'Europe et les États-Unis, les politiques monétaires restent, pour l'instant, sur la même longueur d'onde.

PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2023



NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : RISK-ON



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

Les dernières statistiques américaines sont majoritairement sorties sous les attentes du consensus

Event	Survey	Actual	Beat or miss	ISM Employment	50.6	46.8	miss
Change in Nonfarm Payrolls	180k	150k	miss	ISM New Orders	49.8	45.5	miss
Change in Private Payrolls	145k	99k	miss	ISM Services Index	53.0	51.8	miss
Change in Manuf. Payrolls	-10k	-35k	miss	ISM Services Prices Paid	56.6	58.6	beat
Two-Month Payroll Net Revision	-	-101k	miss	ISM Services New Orders	51.5	55.5	beat
Average Weekly Hours All Employees	34.4	34.3	miss	ISM Services Employment	53.5	50.2	miss
Initial Jobless Claims	210k	217k	miss	Conf. Board Consumer Confidence	100.5	102.6	beat
Continuing Claims	1800k	1818k	miss	Durable Goods Orders	4.7%	4.6%	miss
Average Hourly Earnings MoM	0.3%	0.2%	miss	ADP Employment Change	150k	113k	miss
Average Hourly Earnings YoY	4.0%	4.1%	beat	Unemployment Rate	3.8%	3.9%	miss
JOLTS Job Openings	9400k	9553k	beat	Factory Orders	2.3%	2.8%	beat
ISM Manufacturing	49.0	46.7	miss	MNI Chicago PMI	45.0	44.0	miss
				Durables Ex Transportation	0.5%	0.4%	miss