

FEV
2023

ASSEMBLE

CONJONCTURE ECONOMIQUE
& MARCHES FINANCIERS

EVOLUTION RÉCENTE DES MARCHÉS FINANCIERS

L'année 2023 avait démarré en trombe, alimentée par un scénario «Goldilocks » face à une détente de l'inflation, au maintien de la croissance économique et à l'espoir d'un revirement monétaire.

Du côté des banques centrales, le message semblait plus constructif début février à l'image des perspectives d'inflation « plus équilibrées » citées par la BCE et au « processus de désinflation qui a débuté » selon Powell.

Alors que les données sur l'activité économique et la consommation continuent de tenir des deux côtés de l'Atlantique, les chiffres d'inflation ressortent quant à eux plus élevés.

Ces divergences se reflètent par ailleurs dans la plus forte décorrélation entre les marchés obligataires (forte inversion de la courbe des taux entre le 10 ans et le 2 ans US) et les marchés actions.

En Europe, le rendement sur le 10 ans allemand est en hausse de +36.5bps sur le mois de février tandis que le Stoxx 600 parvient à grimper de 1.74% sur le mois (+8.52% YTD).

Aux US, le réveil est tardif mais reflète davantage les tensions sur l'obligataire depuis la seconde partie du mois avec une baisse de 2.62% du S&P500 (+3.4% YTD) et une hausse de 44bps sur le 10 ans US.

En parallèle, les futures sur les Fed Funds intègrent maintenant 3 nouvelles hausses de taux de 25bps aux réunions de mars, mai et juin avec un taux terminal de 5,40% à horizon juillet 2023 et 5,29% pour décembre 2023.

La résilience du marché face à ces données économiques en demi-teintes semble ainsi être alimentée par la possibilité d'un « No Landing Scenario » où la Fed pourrait accepter une inflation structurellement plus élevée de 3-4%.

Par ailleurs, la baisse tant attendue du dollar via le retour en force des actions émergentes a du plomb dans l'aile, alors que les chiffres d'inflation core PCE, au-dessus des attentes, ont soutenu le billet vert, au plus haut depuis le début de l'année.

Aux Etats-Unis, la Fed a relevé de 25bps son taux d'intérêt directeur, le portant désormais à 4.50-4.75%.

Lors cette annonce, Jerome Powell a évoqué un « début de processus désinflationniste », nourrissant l'espoir d'un pivot de politique monétaire proche.

Cependant, ces déclarations se sont heurtées à la publication d'une série de statistiques montrant un regain inattendu de croissance et d'inflation sur le mois de janvier.

Le CPI est ressorti à +6.4% en g.a, soit une baisse marginale de -0.1pp par rapport au mois précédent, tiré par des hausses de prix dans de nombreuses catégories de biens et de services. En zone euro, la Commission Européenne a revu en hausse de sa prévision de croissance pour 2023 à +0.9% sur fond de baisse des prix de l'énergie et d'une demande résiliente.

La réunion de la Banque centrale européenne a débouché sans surprise sur une hausse de +50bps du taux de dépôt, désormais à +2.50%, accompagnée d'une annonce d'un mouvement similaire lors de la réunion de mars.

Au-delà, les décisions de politique monétaire seront « data-dependent ».

Les tendances d'inflation ne plaident pas encore pour l'arrêt du resserrement, l'inflation de janvier décélérant à +8.6% (y/y).

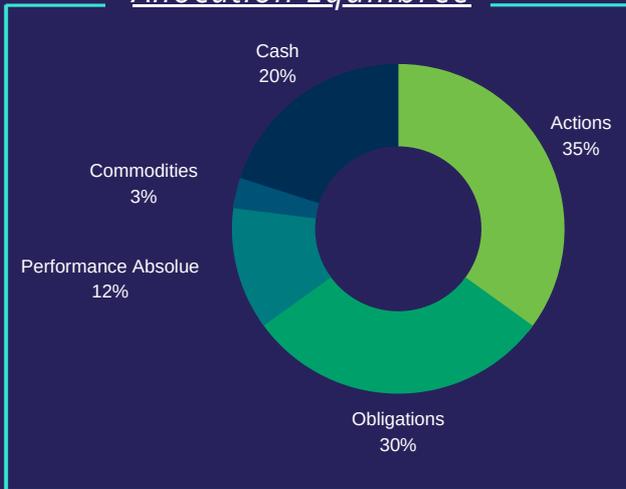
PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

| <u>INDICES ACTIONS</u> | <u>Cours au 28/02/2023</u> | <u>Variation mois</u> | <u>Variation YTD</u> |
|------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------|
| CAC 40 | 7 267,93 | 2,6% | 12,3% |
| CAC Small | 12 918,74 | 2,9% | 7,9% |
| Eurostoxx 50 | 4 238,38 | 1,8% | 11,7% |
| S&P | 3 970,15 | -2,6% | 3,4% |
| Nasdaq | 11 455,54 | -1,1% | 9,4% |
| Nikkei 225 | 27 445,56 | 0,4% | 5,2% |
| MSCI Monde | 2 714,57 | -2,5% | 4,3% |
| MSCI EM | 964,01 | -6,5% | 0,8% |
| <u>TAUX D'INTÉRÊT</u> | <u>Cours au 28/02/2023</u> | <u>Variation mois</u> | <u>Variation YTD</u> |
| Bund Allemagne | 2,651 | 16,0% | -3,1% |
| OAT France | 3,118 | 13,3% | 0,1% |
| US Treasuries | 3,92 | 11,8% | 1,2% |
| <u>PETROLE ET OR</u> | <u>Cours au 28/02/2023</u> | <u>Variation mois</u> | <u>Variation YTD</u> |
| Pétrole (\$/Baril) | 83,89 | -0,7% | -2,4% |
| Or (\$/once) | 1826,92 | -5,3% | 0,2% |
| <u>TAUX DE CHANGE</u> | <u>Cours au 28/02/2023</u> | <u>Variation mois</u> | <u>Variation YTD</u> |
| EUR / USD | 1,0576 | -2,6% | -1,2 % |

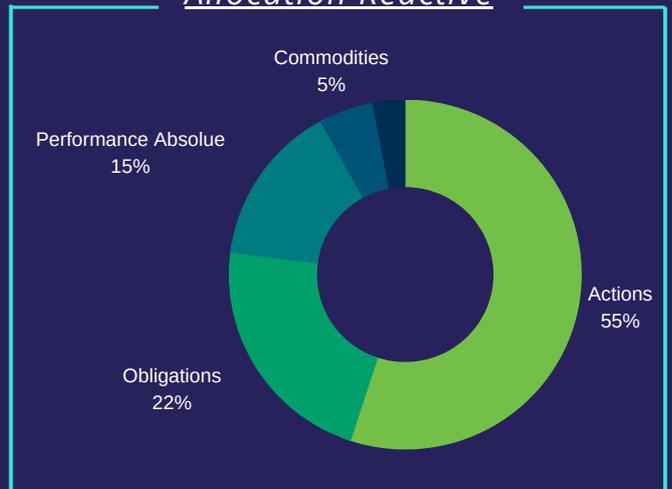
PRECONISATION D'ALLOCATION

Proposé par Anoucka BELLAICHE, Gérante Fonds ADN DYNAMIC

Allocation Équilibrée



Allocation Réactive



ETF DU MOIS : LYXOR NASDAQ 100 LEVERAGE ETF

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE 1 AN (En euro)



Le Lyxor Nasdaq-100 Daily (2x) Leveraged UCITS ETF - Acc est un ETF conforme à la directive OPCVM qui cherche à reproduire la performance de l'indice de référence Nasdaq 100 Leveraged Notional Net Total Return Index.

L'indice Nasdaq 100 Leveraged Notional Net Total Return Index est un indice de stratégie qui reflète l'évolution de l'indice NASDAQ-100 (NDX) avec un effet de levier x2 quotidien, c'est-à-dire que si l'indice sous-jacent croît de 2% sur un jour de bourse, l'indice avec effet de levier croît de 4% sur ce même jour de bourse, minorés des coûts d'emprunt, et inversement. La double performance est obtenue par le doublement, sur chaque jour de bourse, de l'investissement, via un emprunt, dans le panier d'actions de l'indice. Le coût de l'emprunt est pris en compte dans le calcul de l'indice Nasdaq 100 Leveraged Notional Net Total Return Index.

L'ETF LYXOR Nasdaq-100 Daily Leveraged performe de +3,9% sur le mois de février.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Les performances sont calculées nettes de frais

Réalisé par CV FINANCE – Sources Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg