

ASSEMBLE

CONJONCTURE ECONOMIQUE
& MARCHES FINANCIERS

EVOLUTION RÉCENTE DES MARCHÉS FINANCIERS

Le marché ne nous laissera aucun répit ! Après la crise du Covid, les impacts liés aux difficultés des chaînes d'approvisionnement, la peur d'une inflation hors de contrôle..., le marché s'est inquiété du risque bancaire. Le mois a été marqué par la faillite de la Silicon Valley Bank. Cette nouvelle a eu un impact majeur sur le niveau des taux d'intérêt, comparable à la crise de 2008 avec une pentification très forte de la courbe de taux US.

La contagion a notamment été forte sur le segment des banques européennes avec le Crédit Suisse qui se trouve en plein milieu de la tourmente.

Malgré une intervention de la BNS et la FINMA qui publient un communiqué commun pour soutenir la banque, le marché panique en vain, UBS est contrainte de racheter Crédit Suisse pour un montant de CHF 3 milliards, tout en dégradant les obligations AT1.

L'échec du respect de la séniorité au sein de la structure du capital a provoqué un écartement majeur des spreads européens sur les subordonnées financières.

Malgré les craintes persistantes de contagion financière à la suite des implosions de Silicon Valley Bank, de Crédit Suisse et d'autres petites banques américaines, les marchés actions se sont globalement bien comportés au cours du trimestre écoulé.

Ils ont en effet bénéficié de la baisse des taux d'intérêt à long terme, les investisseurs anticipant que, compte tenu de la fragilité de l'environnement, le resserrement monétaire est parvenu à son terme. Au final, le Stoxx 600 finit le mois en baisse de 0.7%.

La baisse de 6%, enregistrée entre les 10-24 mars, aura presque été effacée.

Aux Etats-Unis, la Fed a procédé à un nouveau relèvement de 25bps de son taux directeur qui s'établit dorénavant à 4.75-5.00%.

Si les points de crispation sur les banques américaines n'ont pas modifié la décision de cette réunion, le Président Powell a indiqué que ceux-ci étaient de nature à « resserrer les conditions financières pour les ménages et les entreprises », ce qui pourrait induire un arrêt anticipé des hausses de taux d'intérêt.

A cet égard, les marchés projettent désormais une dernière hausse lors de la réunion de mai avant un enclenchement progressif d'un mouvement baissier.

Concernant le niveau des prix, la baisse du chiffre headline de l'inflation en février (de +6.5% y/y à +6.0%) est tempérée par la résistance de l'inflation sous-jacente qui ne perd que -0.1pp à 5.5% y/y et fait craindre une décélération moins rapide qu'attendu. Dans la zone euro, la BCE a remonté de 50bp ses principaux taux d'intérêt, comme suggéré lors de la précédente réunion, portant ainsi le taux de dépôt à +3.00%.

L'institution a par ailleurs relevé sa prévision de croissance mais révisé à la baisse celle sur l'inflation à 5.3% grâce à la diminution des prix de l'énergie.

Elle réaffirme toutefois ses inquiétudes quant au niveau record de l'inflation sous-jacente dont la dynamique influencera significativement les décisions à venir.

S'agissant de cette dernière, elle bat un nouveau record au mois de mars en atteignant +5.7% y/y, tempérant ainsi la bonne nouvelle de la baisse de l'inflation totale à +6.9% y/y.

En Chine, l'inflation décélère à +1.0% y/y en février, soit son niveau le plus bas observé depuis 1 an, ce qui interroge alors qu'une reprise guidée par la consommation est attendue.

L'enquête Caixin PMI de février ressort positivement, voyant le secteur des services solidifier sa position en zone de croissance.

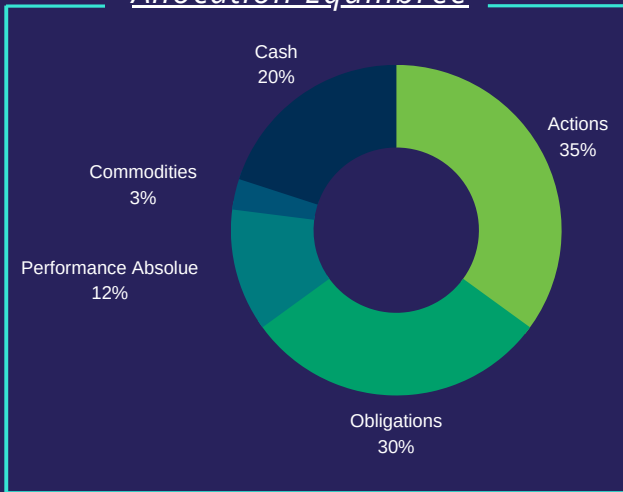
PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

INDICES ACTIONS	Cours au 31/03/2023	Variation mois	Variation YTD
CAC 40	7 322,39	0,7%	13,1%
CAC Small	12 178,60	-5,7%	1,7%
Eurostoxx 50	4 315,05	1,8%	13,7%
S&P	4 109,31	3,5%	7,0%
Nasdaq	12 221,91	6,7%	16,8%
Nikkei 225	28 041,48	2,2%	7,5%
MSCI Monde	2 791,44	2,8%	7,3%
MSCI EM	990,28	2,7%	3,5%
TAUX D'INTÉRÊT	Cours au 31/03/2023	Variation mois	Variation YTD
Bund Allemagne	2,29	-13,5%	10,9%
OAT France	2,79	-10,4%	-10,3%
US Treasuries	3,47	-11,5%	-10,5%
PETROLE ET OR	Cours au 31/03/2023	Variation mois	Variation YTD
Pétrole (\$/Baril)	79,77	-4,9%	-3,0%
Or (\$/once)	1 969,28	7,8%	8,0%
TAUX DE CHANGE	Cours au 31/03/2023	Variation mois	Variation YTD
EUR / USD	1,08	2,49%	1,25%

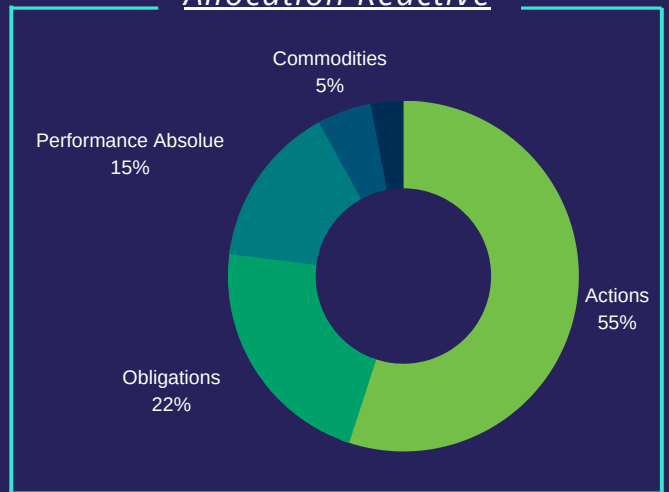
PRECONISATION D'ALLOCATION

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 +2,3% sur le mois de mars.

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