

ASSEMBLE

CONJONCTURE ECONOMIQUE
& MARCHES FINANCIERS

EVOLUTION RÉCENTE DES MARCHÉS FINANCIERS

L'indice Stoxx600 poursuit sur sa lancée et clôture le mois de novembre en hausse de 6,75%, deuxième plus forte hausse mensuelle de l'année.

Ce mois a été marqué par un newsflow économique important. La Fed a, une nouvelle fois, relevé ses taux d'intérêt de 75 points de base à 4,0/4,25% lors de sa réunion de novembre.

Toutefois, le patron de la Fed, Jérôme Powell, a suggéré la perspective d'une hausse plus modérée pour la réunion de décembre.

Aux États-Unis, l'inflation a surpris à la baisse en octobre, ralentissant à 7,7 % contre 8,2 % en glissement annuel en raison d'un tassement des prix de l'énergie, des biens et des services.

Côté activité, les chiffres sont ressortis plus mitigés avec des ventes au détail en forte hausse en octobre tandis que la production industrielle a chuté. Au total, l'activité est restée plutôt résiliente.

Cependant, les indicateurs avancés indiquent un ralentissement à venir. Le sentiment des industriels s'est en effet tassé avec des indices PMI et ISM manufacturier en baisse en novembre.

De plus, l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board a de nouveau chuté. En revanche, le marché de l'emploi reste solide avec un nombre de créations d'emplois à nouveau supérieur aux attentes en novembre (+263K) et une croissance des salaires qui réaccélère, en hausse de 5,1% a/a.

En zone euro également, l'inflation a ralenti plus que prévu en novembre et pour la première fois en 16 mois.

L'inflation est ainsi revenue à 10 % en novembre contre 10,6 % le mois précédent.

Dans le même temps, les données d'activité se sont révélées plus résistantes que prévu.

La production industrielle est ressortie en hausse ainsi que les ventes au détail en septembre.

De plus, les enquêtes auprès des entreprises se sont également redressées, indiquant « seulement » une légère contraction de l'activité au quatrième trimestre.

L'indice composite PMI de la zone euro est en effet passé de 47,3 à 47,8 en novembre et en Allemagne, tant l'IFO que le Zew ont rebondi. Du côté de la demande, la confiance des consommateurs s'est également améliorée.

En Chine, depuis plusieurs mois, les principaux indicateurs d'activité du pays sont en berne.

Pénalisée par les restrictions liées à la politique sanitaire, par les difficultés de l'immobilier, et par la pression des autorités sur les entreprises privées, en particulier les grandes plates-formes technologiques, le pays a abandonné son statut de locomotive de la croissance mondiale.

Mais depuis la fin du XXème congrès du Parti Communiste chinois le 23 octobre, et le nouveau mandat du président Xi, de fragiles mais réelles velléités d'ouverture se font sentir. D'abord sur le Zéro-Covid.

Les nouvelles consignes des autorités sanitaires écartent les confinements préventifs et relâchent - légèrement - les contraintes d'isolement des cas contact.

Ensuite, la nécessité de soutenir le secteur immobilier s'impose inéluctablement pour éviter un marasme économique prolongé à la japonaise. Les banques d'Etat sont mobilisées et près de 100 milliards de dollars d'engagements auprès de douze promoteurs immobiliers majeurs ont été signés. En marge des pressions inflationnistes qui pèsent sur l'ensemble des autres économies, la Chine est aujourd'hui le seul pays à avoir la marge de manœuvre monétaire et budgétaire pour remettre son économie sur les rails de la croissance.

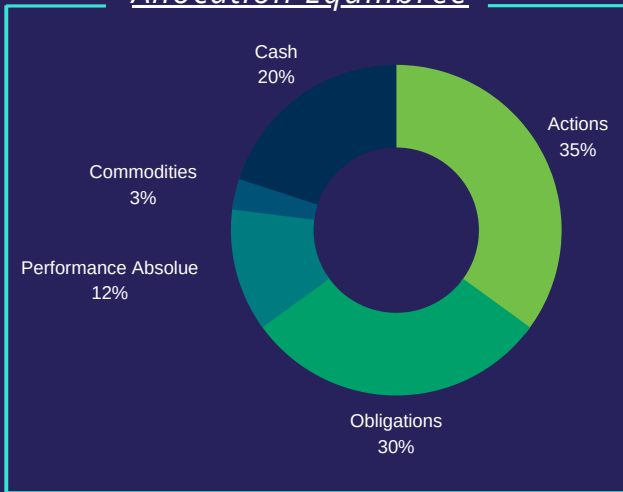
PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

INDICES ACTIONS	Cours au 30/11/2022	Variation mois	Variation YTD
CAC 40	6 738,55	7,5%	-5,8%
CAC Small	11 892,05	1,7%	-20,2%
Eurostoxx 50	3 964,72	9,6%	-7,8%
S&P	4 080,11	5,4%	-14,4%
Nasdaq	11 468,00	4,4%	-26,7%
Nikkei 225	27 968,99	1,4%	-2,9%
MSCI Monde	2 720,89	6,8%	-15,8%
MSCI EM	972,29	14,6%	-21,1%
TAUX D'INTÉRÊT	Cours au 30/11/2022	Variation mois	Variation YTD
Bund Allemagne	1,93	-9,9%	1 190,4%
OAT France	2,40	-10,2%	1 113,6%
US Treasuries	3,61	-10,9%	138,8%
PETROLE ET OR	Cours au 30/11/2022	Variation mois	Variation YTD
Pétrole (\$/Baril)	85,43	-9,9%	9,8%
Or (\$/once)	1 768,52	8,3%	-3,3%
TAUX DE CHANGE	Cours au 30/11/2022	Variation mois	Variation YTD
EUR / USD	1,04	5,30%	-8,48 %

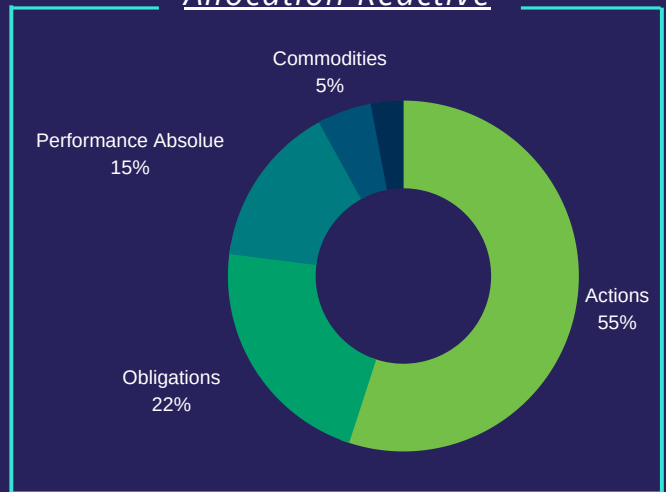
PRECONISATION D'ALLOCATION

Proposé par Anoucka BELLAICHE, Gérante Fonds ADN DYNAMIC

Allocation Équilibrée



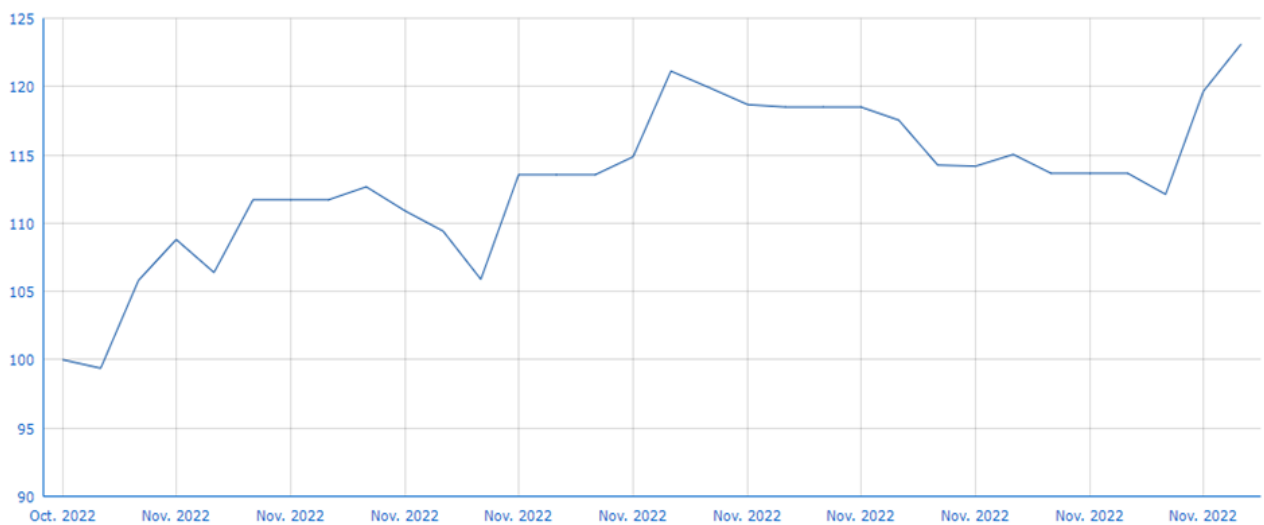
Allocation Réactive



OPCVM DU MOIS : LYXOR MSCI CHINA ESG ETF

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE 1 AN (En euro)

Historique base 100 du 31/10/2022 au 30/11/2022



Le Lyxor China Enterprise UCITS ETF ACC est un ETF conforme à la directive OPCVM qui cherche à reproduire la performance de l'indice de référence Hang Seng China Enterprises Index Net Total Return Index. Il est publié et calculé par HSI Services Limited. Cet indice est composé des principales valeurs chinoises dites « H-shares ».

Ce type d'actions correspond aux actions d'entreprises chinoises immatriculées dans la république populaire de Chine et désignées par le gouvernement chinois en vue de leur cotation sur la Bourse de Hong Kong. Cet indice vise à représenter la performance des sociétés qui affichent un profil ESG robuste par rapport à leur secteur, mais aussi qui démontrent une tendance positive dans l'amélioration de ce profil. L'ETF LYXOR MSCI CHINA ESG performe de +24,6% sur le mois de novembre.

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