

## FLASH MENSUEL | MARCHÉS FINANCIERS | 2 NOVEMBRE 2022

Les principaux indices ont connu un rebond important en octobre (+8,75% pour le CAC40 et +8% pour le S&P 500). La tendance reste néanmoins baissière depuis le début d'année (-11,50% pour le CAC40 et -19% pour le S&P 500) avec de forts épisodes de volatilité.

La hausse des marchés a tout d'abord été portée par l'espoir que les banques centrales adoptent un positionnement moins restrictif devant une entrée en récession qui paraît désormais inévitable à court-terme :

- **Aux États-Unis** : la Fed a procédé ce mercredi 2 novembre à une nouvelle hausse de 75 points de base, la troisième consécutive dans les mêmes proportions. Cela porte son taux directeur dans une fourchette comprise entre 3,75% et 4%. Cette décision était d'ores et déjà intégrée par les marchés. Ils ont en revanche été surpris par les propos tenus par Jerome Powell qui a indiqué que la Fed avait encore du chemin à faire et qu'il était prématuré de parler d'une pause dans le relèvement des taux. Cela va à l'encontre des anticipations réalisées jusqu'à présent qui paraient sur de nouvelles hausses plus limitées à partir du mois de décembre.

D'un point de vue macro-économique, la croissance a rebondi au troisième trimestre (2,60% en rythme annualisé) mais reste portée par la hausse des exportations, de pétrole notamment, masquant en réalité un ralentissement de l'économie domestique (le secteur de l'immobilier résidentiel étant notamment en difficulté).

Les derniers indicateurs avancés sur le niveau de l'activité restent par ailleurs en contraction et sur des niveaux inférieurs aux attentes.

**Progression des principaux indices depuis janvier 2021**



**Progression des principaux indices en octobre 2022**



Source : Irbis Finance

- **En Europe** : la BCE a également relevé ses trois taux directeurs de 75 points de base, portant le taux de dépôt à 1,50%. La décision sur une éventuelle réduction du portefeuille obligataire a été reportée en décembre. En outre, des changements au niveau des conditions de refinancement des banques, qui deviennent plus restrictives, ont été décidés lors de cette même réunion.

Sa présidente, Christine Lagarde, a néanmoins tenu un discours rassurant sur le niveau des prochaines hausses de taux qui tiendront compte de la façon dont se comporte l'activité économique. Le scénario central à ce jour est celui d'une entrée en récession en début d'année prochaine qui conduirait à un arrêt du resserrement monétaire sur un niveau de taux compris entre 2% et 2,50%.

Au niveau de l'activité, les indices PMI suivent la même tendance qu'aux États-Unis (accélération de la contraction de l'économie).

Les marchés ont aussi profité en octobre de publications de résultats des entreprises supérieures aux attentes. Cela montre la résilience des sociétés, notamment européennes, malgré la pression exercée sur les marges. Il est néanmoins probable que les bénéfices n'intègrent pas le risque de récession.

**Les risques croissants d'une récession mondiale sont accrus par des risques spécifiques (conflit en Ukraine, crise énergétique qui pourrait impacter l'activité des entreprises, crise immobilière en Chine etc.).**

**Le rebond actuel est porté par l'espoir que les banques centrales soient contraintes de limiter leur stratégie de resserrement du fait de la récession.**

**Malgré la possibilité d'un « petit » rallye haussier en fin d'année, qui ne constituerait pas une tendance durable selon nous, nous continuons à privilégier le scénario d'une tendance baissière à court et moyen terme (sauf « bonne nouvelle » au sujet du conflit ukrainien).**



CONSEIL EN GESTION DE PATRIMOINE

## FLASH MENSUEL | REPÈRES FINANCIERS | 2 NOVEMBRE 2022

### Indices boursiers

	Valeur au 01/11/2022	2022	2021	2020
CAC40	6 328	-11,53%	28,85%	-7,14%
S&P 500	3 856	-19,09%	26,89%	16,26%
Nasdaq Composite	10 891	-30,39%	21,40%	43,64%
Eurostoxx 50	3 651	-15,06%	20,99%	-5,14%
Nikkei 225	27 679	-3,86%	4,91%	16,01%
Shanghai Composite	2 969	-18,42%	4,80%	13,87%
MSCI World	2 546	-21,21%	20,14%	14,06%

### Or et pétrole

	Valeur au 01/11/2022	2022	2021	2020
Or	1 648	-9,56%	-3,68%	24,64%
Pétrole (Brent)	94,65	21,44%	36,45%	-22,12%

### Devises

	Valeur au 01/11/2022	2022	2021	2020
Euro / Dollar	0,9874	-13,18%	-7,08%	9,07%
Dollar / Yuan	7,2774	14,50%	-2,63%	-6,25%
Livre / Dollar	1,1480	-15,25%	-0,93%	3,10%

### Taux

	Valeur au 01/11/2022	2022	2021	2020
OAT 10 ans français	2,608	1197,51%	105,04%	-2506,3%
OAT 10 ans allemand	2,132	1271,43%	69,87%	-88,16%
Euribor 12 mois	2,630	624,95%	-0,40%	-101,21%
OAT 10 ans USA	4,046	167,63%	64,95%	-52,24%
OAT 2 ans USA	4,543	518,80%	496,83%	-92,17%
OAT 3 mois USA	4,154	7738,49%	-32,91%	-94,92%