

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



6,4 %

**l'inflation en janvier
sur un an glissant aux
USA**

7387,29 points

**Le nouveau record
historique en séance de
l'indice CAC 40**

29,93 milliards

**les ventes en euros
d'Air Liquide en 2022**

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Tant que la désinflation persiste

C'était la statistique la plus importante de la semaine, celle capable de mettre un terme au rallye boursier initié fin septembre : le chiffre de l'inflation américaine. Dans la quiétude traditionnelle des salles de marchés avant ce type de publication, les opérateurs préparaient leurs ordres et astiquaient leur clavier pour être fins prêts pour l'heure « H ». Le verdict est tombé et au bout du compte, la hausse des prix en janvier aux États-Unis, sur un an glissant, continue de ralentir (6,4% contre 6,5% précédemment), mais à un rythme inférieur aux attentes (6,2%). Comme d'habitude dans ce genre d'évènements, les pessimistes et les optimistes opposent leurs arguments. Les premiers pointent du doigt que l'inflation mensuelle repart à la hausse à +0,5 %, y compris dans l'indice de base (+0,4 %), tiré par la composante des services, notamment ceux liés au logement. Les seconds soulignent que sur un rythme annualisé sur 3 mois, l'inflation de base ressort à 4,4 % contre 5,6 % actuellement. Donc la désinflation n'est pas morte et se poursuit plus doucement. De plus, l'effet de base à venir devrait être encore favorable, car l'indice mensuel en février et en mars 2022 avait progressé respectivement de 0,7 % et de 1 %. En réalité, les deux camps ont raison et se sont mis d'accord sur un fait indiscutable, à savoir que la Fed n'assouplira pas sa politique monétaire de sitôt. Les taux monétaires anticipés, se sont rapidement réajustés à la hausse conformément aux prévisions de la banque centrale, à savoir un taux maximal cette année à 5,25 %, suivi d'une pause prolongée.

La réaction des autres marchés a été très divergente. Les obligations ont baissé, avec des rendements à 10 ans en hausse de l'ordre de 0,20 % des deux côtés de l'Atlantique, tandis que les indices actions ont continué de progresser. Certains, comme le CAC 40 pendant la séance du 16 février, battaient leur record historique (7387,29 points) qui datait du 5 janvier 2021, avant de

se replier avant la clôture. Cette décorrélation entre les marchés de taux et des actions, qui prévaut depuis la publication des chiffres de l'emploi américain du 3 février et d'autres statistiques économiques meilleures que prévu, intriguent. En effet, les taux longs ont retrouvé leur niveau de fin 2022, alors que les marchés d'actions en zone euro progressent de 10 à 12 %. Cela s'explique par le fait que nous sommes à quelques mois de la fin d'un cycle de durcissement monétaire et que les résultats des grandes entreprises sont de bonne facture. Air Liquide, Pernod Ricard, Schneider Electric et Carrefour ont rejoint le club des sociétés ayant battu le consensus des analystes pour 2022. D'ailleurs, les estimations de bénéfices pour l'année 2023 ont été légèrement revues à la hausse de plus d'un pourcent depuis fin janvier, même si elles restent prudentes, car en baisse de 2 % par rapport à l'année dernière. Ces prévisions vont s'affiner tout au long de l'année, selon le redémarrage ou non des chiffres d'affaires et de l'amélioration des marges.

Toutefois, ce renchérissement des marchés rend les actions vulnérables à toute mauvaise nouvelle, car leur valorisation s'est tendue (13,5 fois les bénéfices par action pour l'indice STOXX Europe 600 et à 18,5 fois pour l'indice S&P 500 américain). L'indice des prix à la production de janvier aux États-Unis a jeté de l'huile sur le feu, car il est ressorti à +0,7 % sur un mois, soit bien supérieur aux attentes (+0,4 %). Un rebond marqué des prix des biens industriels pourrait être la fin de la désinflation et la fin du fort rallye boursier depuis fin septembre. En attendant, une consolidation à court terme est de plus en plus probable.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financieredelarc.com

☎ 06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

| | | |
|-----------------------|----------|--------|
| CAC 40 Index | 7 366,16 | 2,47% |
| Euro Stoxx 50 | 4 297,24 | 1,11% |
| S&P 500 Index | 4 090,41 | 0,22% |
| MSCI AC World | 241,87 | 0,05% |
| MSCI Emerging Markets | 178,38 | -0,78% |

Source Bloomberg - Période du 09/02/2023 au 16/02/2023

Toujours plus haut ! L'indice CAC 40 a battu en séance le 16 février un nouveau record. Les bons résultats de nos champions nationaux s'enchaînent et suscitent l'admiration des investisseurs qui continuent à acheter des actions, malgré des taux nominaux et réels plus élevés. Attention au risque de désillusion et à une probable consolidation.



L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons nos positions et diminuons progressivement nos liquidités. Nous maintenons notre surpondération sur le luxe, ainsi que les financières, la santé et l'énergie et avons initié en début d'année une exposition sur les technologiques américaines.

A. BENOIST-VIDAL

MARCHÉS DE TAUX

| | | |
|------------------|------|----------|
| Bund 10 ans | 2,48 | +17,5 bp |
| Italie 10 ans | 4,33 | +21,4 bp |
| US T-Note 10 ans | 3,86 | +20,3 bp |
| Japon 10 ans | 0,51 | +0,6 bp |
| Gilt 10 ans | 3,50 | +20,8 bp |

Source Bloomberg - Période du 09/02/2023 au 16/02/2023

À l'instar de la semaine précédente, les taux internationaux se sont fortement tendus sur la période. En effet, des chiffres macroéconomiques plus forts qu'attendus (ventes aux détails aux États-Unis en hausse), d'inflation encore élevés (prix à la production au-dessus des attentes ainsi qu'une inflation cœur qui ralentit moins vite que prévu à 5,6 %) et les propos haussiers taux de la part de banquiers centraux (Mester et Bullard aux US) sont les catalyseurs des mouvements observés.



L'AVIS DU GÉRANT : Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et renforçons le crédit *investment grade* de maturités intermédiaires. Nous avons ôté la protection sur le crédit *high yield* ainsi que notre exposition sur les titres indexés à l'inflation européenne. Nous restons sélectifs sur le crédit *high yield* européens et avons renforcé le crédit émergent.

Sunjay MULOT

MATIÈRES PREMIÈRES

| | | |
|-----------|----------|--------|
| WTI crude | 78,49 | 0,55% |
| Or | 1 842,53 | -1,39% |
| Cuivre | 412,15 | 0,30% |
| Argent | 21,71 | -1,98% |
| Soja | 1 521,25 | 0,63% |

Source Bloomberg - Période du 09/02/2023 au 16/02/2023

Les prix du pétrole ont légèrement baissé, le marché évaluant les signaux mitigés de l'économie américaine et les perspectives de reprise de la demande chinoise avec une augmentation des stocks de brut américains. Le prix du Brent s'est établi à 85,14 dollars le baril, perdant 24 cents. La publication d'une hausse importante des stocks de brut américains (+16 millions de barils) a eu un impact immédiat sur les cours.



L'AVIS DU GÉRANT : Nous sommes exposés sur les matières premières, notamment dans l'énergie, via les actifs financiers que nous détenons.

J-Baptiste COULM

TAUX DE CHANGE

| | | |
|---------|--------|--------|
| EUR-USD | 1,0693 | -0,52% |
| EUR-GBP | 0,8898 | 0,52% |
| EUR-JPY | 143,19 | 1,57% |
| EUR-CHF | 0,9883 | -0,09% |
| EUR-CAD | 1,44 | -0,63% |

Source Bloomberg - Période du 09/02/2023 au 16/02/2023

Les interventions verbales plutôt « haussières taux » de la part de membre de la Fed cette semaine ont fait grimper le dollar. En sus de ces déclarations, les publications macroéconomiques vont dans le sens d'une poursuite du mouvement haussier dollar : des ventes au détail en progression (+3 % mensuel) ainsi qu'un indice manufacturier de la Fed de New York en forte hausse. L'inflation poursuit sa décrue mais le combat n'est pas fini.

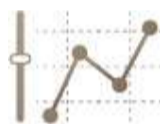


L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons une exposition modérée au dollar américain.

J-Baptiste COULM

Financière de l'Arc est une société de gestion **entrepreneuriale**, majoritairement détenue par ses dirigeants fondateurs. Les **compétences pluridisciplinaires** de notre équipe permettent de bâtir des solutions d'investissement adaptées pour une clientèle de professionnels et de particuliers.

NOS SOLUTIONS



GESTION COLLECTIVE

DES OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT SPÉCIFIQUES

Une gamme de fonds complémentaires pour répondre aux principaux besoins de nos investisseurs : Obligations internationales, actions de l'Union Européenne, fonds diversifié,...



GESTION PILOTÉE

UNE VRAIE MULTIGESTION INDÉPENDANTE

Gagnez en réactivité pour la gestion de vos contrats d'assurance-vie ou de capitalisation et exploitez au mieux l'univers d'investissement disponible : nous agissons pour vous.



GESTION DÉDIÉE

DU SUR-MESURE POUR VOTRE INVESTISSEMENT

Une approche haut de gamme grâce à une large palette de supports d'investissement disponible. La stratégie est définie et évolue précisément en fonction de vos besoins.



www.financieredelarc.com



04 42 53 88 90



[Suivez-nous sur LinkedIn](#)

Avertissement

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de la Financière de l'Arc. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par la Financière de l'Arc à partir de sources qu'elle estime fiables. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie. Le fonds mentionné dans le document a été agréé par l'AMF et est autorisé à la commercialisation en France. Préalablement à tout investissement, il convient de vérifier si l'investisseur est légalement autorisé à souscrire dans le fonds. Le DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur) doit être obligatoirement remis aux souscripteurs préalablement à la souscription. Les règles de fonctionnement, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à l'investissement dans un fonds sont décrits dans le DICI de ce dernier. Le DICI, le prospectus et les derniers documents périodiques sont disponibles sur demande auprès de la Financière de l'Arc ou sur son site Internet.

La Financière de l'Arc ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Dans l'hypothèse où un fonds fait l'objet d'un traitement fiscal particulier, il est précisé que ce traitement dépend de la situation individuelle de chaque client et qu'il est susceptible d'être modifié ultérieurement.

Financière de l'Arc - 260 rue Guillaume du Vair - 13090 Aix-en-Provence – S.A.S. au capital de 988 000 € – RCS 533 727 079 – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n GP 11000027.