

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



0 %

L'inflation nominale en octobre sur 1 mois aux États-Unis, au plus bas depuis mai 2020

12,06 %

La hausse de l'indice Nasdaq 100 depuis le 26 octobre 2023

51,7 millions de dollars

La vente aux enchères d'une Ferrari 250 GTO de 1962, le 14 novembre dernier

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



La désinflation américaine prolonge le rallye

C'était sans aucun doute le chiffre le plus attendu du mois. Les investisseurs ont donc retenu leur souffle ce mardi 14 novembre, avant la diffusion de l'inflation américaine d'octobre. Après les pauses de la BCE et de la Fed observées lors de leurs dernières réunions et la faiblesse des derniers chiffres de l'emploi aux États-Unis, les opérateurs de marché avaient besoin d'un indicateur censé renforcer leur scénario de fin du durcissement monétaire en cours. Cette perspective paraissait encore audacieuse, voire prématurée auparavant, car elle allait à l'encontre des discours récents et toujours musclés des banquiers centraux. Les faits leur ont donné raison d'espérer, car la hausse des prix en octobre, sur un mois, a été de 0 % pour l'indice nominal et de 0,2 % pour celui de base (hors énergie et alimentation). Sur un an, l'inflation continue de ralentir respectivement à 3,2 % et à 4 % pour ces deux indices. Par conséquent, cette poursuite du mouvement de désinflation fait baisser la pression et permet aux institutions monétaires d'être plutôt dans l'expectative prolongée, que dans l'action agressive et restrictive tant redoutée.

Les conséquences ont été immédiates : une baisse respective, ce 14 novembre, de 0,19 % et de 0,13 % (soit 19 et 13 points de base), des rendements des dettes souveraines américaines et françaises. Par ricochet, les indices actions ont également salué la bonne nouvelle, avec une progression de 1,39 % de l'indice CAC 40, de 1,91 % de l'indice S&P 500 et de 2,13 % de l'indice NASDAQ 100. Sur le marché des changes, la hausse de l'euro contre le dollar a été également violente, puisque la monnaie unique s'est octroyée 1,65 % en une seule séance. Parmi les titres du CAC 40, les valeurs très endettées, telles que Unibail-Rodamco-Westfield (+7,24 %) dans l'immobilier et Alstom (+5,63 %) ont été les grandes gagnantes de la journée. Les valeurs du luxe, telles que Kering (+3,64 %), Hermes (+2,82 %), LVMH (+2,67 %), et les technologiques telles que STMicroelectronics (+3,81 %) se sont également très bien comportées.

Et maintenant ?

Le rebond initié le 27 octobre était à l'origine technique, provoqué par une vague de rachats des vendeurs à découvert, au même moment où les investisseurs avaient réduit sensiblement le risque dans leur portefeuille actions et obligataire. Avec le chiffre modéré de l'inflation de mardi dernier, le rallye haussier rentre dans une seconde phase. Celle de la réallocation des actifs financiers. Dans le cas où le cycle de durcissement monétaire serait achevé, il convient d'augmenter la duration dans les portefeuilles obligataires afin de sécuriser le rendement futur pour une période plus longue, dans l'éventualité où la Fed viendrait à baisser ses taux directeurs. Une fois encore, ce phénomène est brutal car les financiers adoptent tous la même stratégie simultanément. Sur les marchés actions, on se rue sur les valeurs de croissance, particulièrement les technologiques, car ce sont celles offrant de meilleures perspectives, dans une phase de ralentissement économique. Les titres de sociétés endettées, tellement délaissées depuis 18 mois, pourront également mieux se refinancer à terme et réduire ainsi le montant des intérêts de leurs emprunts.

Cependant, la baisse des taux longs est sans doute trop rapide aux yeux des banquiers centraux, car il correspond à un assouplissement prononcé des conditions financières, censés être restrictives. Le rendement à 10 ans a atteint 4,44 % aux États-Unis le 16 novembre, contre un plus haut récent en séance de 5,01 % le 23 octobre, soit une amélioration de 0,57 % en trois semaines. Désormais, ce taux d'emprunt à long terme se situe à un niveau de 1,07 % en dessous de celui des taux directeurs à court terme de 5,5 %. Par conséquent, ce rallye se prolongera tant que la Fed et la BCE s'abstiendront de faire comprendre une nouvelle fois, qu'aucune baisse des taux n'est envisageable, selon elles, avant une longue période, et pas avant le second semestre 2024.

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	7 168,40	0,77%
Euro Stoxx 50	4 302,45	1,73%
S&P 500 Index	4 508,24	3,70%
MSCI AC World	236,39	2,82%
MSCI Emerging Markets	176,80	2,52%

Source Bloomberg – Période du 09/11/2023 au 16/11/2023

Les marchés actions ont rebondi cette semaine. Cette tendance, soutenue par la publication des résultats des indices des prix à la consommation (IPC) en baisse, a permis aux investisseurs d'affirmer un regain d'intérêt pour les classes d'actifs risqués, tandis que les données sur les prix à la production (PPI) confirment le ralentissement de l'inflation. Ces publications indiquent un ralentissement économique, suggérant ainsi une potentielle pause de la Réserve fédérale américaine dans son cycle de resserrement monétaire.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous procédons à des achats tactiques dans cette phase de rebond technique et, de facto, modifions modérément notre approche plus défensive adoptée depuis juillet. Nous puisons sur les liquidités accumulées ces dernières semaines. Nous maintenons une sous-pondération sur la consommation, ainsi que sur les financières. Nous conservons notre surpondération sur la santé et l'énergie et faisons le dos rond sur le luxe.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,59	-5,7 bp
Italie 10 ans	4,35	-16,0 bp
US T-Note 10 ans	4,44	-18,9 bp
Japon 10 ans	0,79	-4,7 bp
Gilt 10 ans	4,15	-12,2 bp

Source Bloomberg – Période du 09/11/2023 au 16/11/2023

À l'instar de la semaine précédente, les rendements obligataires internationaux se sont de nouveau détendus. En effet, le reflux des cours du pétrole sous les 80\$/b ainsi que des statistiques décevantes aux États-Unis ont appuyé ce mouvement. La publication outre-Atlantique de statistiques favorables à la désinflation sur le front de l'emploi, du marché immobilier et de la production industrielle ont relancé les pressions baissières sur les taux souverains, et notamment américains comme en témoignent les chiffres ci-dessus.



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous conservons une exposition longue en duration. Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et conservons notre exposition sur le crédit *investment grade* de maturités intermédiaires, avec un appétit pour les dettes subordonnées. Nous restons sélectifs sur le crédit *high yield* européen et ne sommes plus exposés sur le crédit émergent.

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	72,90	-3,75%
Or	1 983,42	1,09%
Cuivre	373,70	1,45%
Argent	23,86	4,55%
Soja	1 360,25	1,25%

Source Bloomberg – Période du 09/11/2023 au 16/11/2023

Les contrats à terme sur le soja aux États-Unis ont fortement augmenté cette semaine, progressant de 2,8 %. Cette hausse est attribuée à la chaleur persistante au Brésil menaçant les nouvelles cultures soutenues par la demande continue de soja américain en Chine. De surcroît, les ventes de soja ont atteint un record annuel de 3,92 millions de tonnes métriques, tandis que les modèles météorologiques prévoient des températures proches de 37 degrés Celsius dans les deux tiers nord du Brésil, alimentant ainsi la montée des prix.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous restons exposés sur les matières premières, notamment dans l'énergie et celles utilisés pour la transition écologique, via les actifs financiers que nous détenons.

TAUX DE CHANGE

EUR-USD	1,0860	1,45%
EUR-GBP	0,8740	0,15%
EUR-JPY	163,45	1,06%
EUR-CHF	0,9643	0,03%
EUR-CAD	1,49	1,37%

Source Bloomberg – Période du 09/11/2023 au 16/11/2023

Cette semaine, le dollar s'est fortement déprécié à la suite des publications des indices des prix à la consommation (IPC). Ces indicateurs inflationnistes américains en baisse à 3,2 % sur un an glissant contre 3,7 % précédemment ont permis aux investisseurs de spéculer sur une potentielle baisse des taux directeurs de la Fed au cours de l'année 2024. Ces réactions ont par la suite entraîné un affaiblissement du dollar américain, en raison du manque à gagner potentiel sur le *carry trading* (stratégie de vente d'une devise à faible taux d'intérêt dans le but d'utiliser le produit de la vente pour financer l'achat d'une autre devise à taux d'intérêt plus élevé).

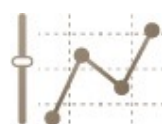


Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous sommes couverts sur le dollar américain.

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.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

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.