

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



3 009 milliards de dollars

La capitalisation record
de Microsoft au 25
janvier

4 300 milliards de dollars

La capitalisation de la
bourse indienne,
dorénavant la 4^{ème}
mondiale devant celle
de Hong Kong

15,2 milliards d'euros

Les intérêts versés sur
les livrets A et LDDS en
2023

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Pas de stress, point de baisse !

La conférence de presse de la BCE est un des événements les plus redoutés de la part des investisseurs, surtout depuis celle du 21 juillet 2022, date de début du cycle de durcissement monétaire actuel. Cette fois-ci, Mme Christine Lagarde nous est apparue tout de blanc vêtue, en harmonie avec le statu quo en vigueur sur les taux directeurs. Depuis le dernier relèvement du 14 septembre dernier (de +0,25 %), le refrain reste le même : « Le Conseil des gouverneurs est déterminé à assurer le retour au plus tôt de l'inflation au niveau de son objectif de 2 % à moyen terme. Les taux d'intérêt directeurs de la BCE se situent à des niveaux qui, maintenus pendant une durée suffisamment longue, contribueront fortement à atteindre cet objectif. Les futures décisions du Conseil des gouverneurs feront en sorte que ses taux directeurs soient fixés à des niveaux suffisamment restrictifs, aussi longtemps que nécessaire. ». Ce discours identique avait provoqué, au cours de la dernière quinzaine de l'année 2022, une hausse de l'euro contre le dollar (de 1,08 à 1,11) et une légère baisse des indices d'actions européennes, qui contrastait fortement avec la hausse des bourses américaines. **Pourquoi n'a-t-il eu aucun effet négatif cette fois-ci ?** Après la conférence de presse d'hier, l'euro a baissé de 0,5 % et le CAC 40 a progressé de 50 points. Nous pouvons donner deux explications à ces réactions opposées aux précédentes. Tout d'abord, la BCE et la Fed ont, avant cette réunion, calmé partiellement les trop fortes anticipations de baisse de taux directeurs sur 2024. Fin 2022, les investisseurs anticipaient une baisse de 1,50 % du taux de dépôt de la BCE, initiée avec une forte probabilité en mars, et sûrement en avril. Dorénavant, le consensus table sur un abaissement de -0,25 % en avril (avec 90 % de probabilité), suivie d'une autre en juin. Ensuite, la communication n'ayant pas été sensiblement modifiée, les opérateurs n'ont pas été surpris et la porte d'un assouplissement monétaire étant toujours ouverte, ce décalage dans le calendrier d'un mois importe peu, pourvu qu'il ait bien lieu.

Ce raisonnement est valide, tant que l'économie européenne ne bascule pas plus durement en récession. Pour le moment, le scénario d'une faible contraction de l'activité tient toujours la route. Les derniers PMI de janvier restent médiocres mais ne montrent pas de détérioration. Outre-Atlantique, la situation est bien différente, avec la publication d'une croissance du PIB pour le 4^{ème} trimestre de 3,3 % et avec une progression de la consommation de 2,8 %. Les indicateurs PMI sont même tous repassés en territoire positif (soit au-dessus de 50), aussi bien pour celui des services (52,9), que celui du manufacturier (50,3 contre 47,9 précédemment). La Fed ne devrait pas assouplir sa politique monétaire de sitôt. Toutefois, le marché voit le meilleur des deux mondes, et a retenu une forte détente du déflateur dans le chiffre du PIB américain (1,5 % pour l'indice nominal et 2 % pour celui de base). La désinflation persistante permettrait aux banques centrales d'être plus tolérantes sur des indicateurs d'activité moins dynamique certes, mais toujours aussi résiliente.

Cette situation est idéale pour les obligations (en l'absence de perspectives de forte hausse des taux longs), et les valeurs de croissance, parmi lesquelles les sociétés technologiques et celles du secteur du luxe. Les premières, battent régulièrement des records, dopées par la flambée des résultats liée à l'intelligence artificielle, et les secondes par une activité globalement en expansion. Les résultats de LVMH, démontrent une activité en accélération en Asie-Pacifique et dans les vins et spiritueux (+4 % de croissance organique contre -14 % au 3^{ème} trimestre). Tous ces éléments expliquent la bonne tenue des marchés, mais avec une forte dichotomie, en témoigne la forte baisse de Tesla, comparée au rebond de Volkswagen et les records battus de Nvidia, avec le récent repli de STMicroelectronics. La stratégie de forte sélectivité sur les bons vecteurs est donc toujours celle à privilégier.

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 | 7 464,20 | 0,85% |
| Euro Stoxx 50 | 4 582,26 | 2,90% |
| S&P 500 Index | 4 894,16 | 2,37% |
| MSCI AC World | 252,31 | 1,87% |
| MSCI Emerging Markets | 179,67 | 2,89% |

Source Bloomberg – Période du 18/01/2023 au 25/01/2024

Outre-Atlantique, la croissance est solide, l'inflation se modère et la Fed va finir par baisser ses taux. Une vision idyllique certes, mais elle autorise optimisme et records. Les indices actions européens se sont mis au diapason de leurs homologues américains, en revenant sur leurs meilleurs niveaux. La saison de résultats passe également à la vitesse supérieure et donne lieu à des arbitrages de plus en plus marqués, avec des surprises haussières (IBM, LVMH ou encore Rémy Cointreau), à nouveau plus nombreuses que les surprises baissières (Tesla).



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons adopté une stratégie sélective et opportuniste, bien qu'une tendance se confirme clairement : la surperformance du secteur de la technologie dans le sillage du dynamisme de la thématique de l'IA. Nous maintenons une sous-pondération sur la consommation, ainsi que sur les financières. Nous conservons notre surpondération sur le luxe, les valeurs technologiques, la santé et l'énergie.

MARCHÉS DE TAUX

| | | |
|------------------|------|----------|
| Bund 10 ans | 2,29 | -5,9 bp |
| Italie 10 ans | 3,83 | -10,0 bp |
| US T-Note 10 ans | 4,12 | -2,4 bp |
| Japon 10 ans | 0,75 | +9,5 bp |
| Gilt 10 ans | 3,98 | +5,3 bp |

Source Bloomberg – Période du 18/01/2023 au 25/01/2024

Les taux internationaux ont évolué de façon hétérogène sur la semaine écoulée. La réunion de la BCE a confirmé le fait qu'une baisse de taux aura bien lieu, mais pas à court terme, laissant ainsi inchangé sa politique monétaire tant sur les outils conventionnels que non conventionnels. Aux États-Unis, l'économie fait encore preuve quant à elle de résilience, avec une croissance au 4^{ème} trimestre 2023 qui a largement dépassé les attentes. La Fed devra donc être prudente au moment d'assouplir sa politique monétaire.



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous conservons une exposition longue en duration. Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et avons réduit notre exposition sur le crédit *investment grade* au profit de certaines dettes gouvernementales européennes. Nous restons sélectifs sur le crédit *high yield* européen et ne sommes plus exposés sur le crédit émergent.

MATIÈRES PREMIÈRES

| | | |
|-----------|----------|--------|
| WTI crude | 77,36 | 4,43% |
| Or | 2 015,04 | -0,07% |
| Cuivre | 386,90 | 3,31% |
| Argent | 22,74 | 0,27% |
| Soja | 1 223,00 | 0,78% |

Source Bloomberg – Période du 18/01/2023 au 25/01/2024

Cette semaine, les prix du pétrole ont augmenté en raison des publications d'indicateurs solides de la croissance économique mondiale. Cette dernière, entraînée à la hausse par États-Unis lors de la publication de son PIB et de l'annonce d'un plan de relance de 140 milliards de dollars par la Chine a provoqué une anticipation à la hausse des demandes de pétrole dans les mois à venir. De surcroît, la publication du PIB américain pour le T4 2023 a surpassé les attentes, enregistrant une croissance de 3,3 % contre 2 % attendus. De son côté, la banque centrale chinoise a déclaré qu'elle fournirait des aides afin de stimuler l'économie. Ces données ont pour conséquence une hausse des prix du Brent au-dessus de 80 \$ et du WTI à environ 77 \$ le baril.



Arthur BLONDEL

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

TAUX DE CHANGE

| | | |
|---------|--------|--------|
| EUR-USD | 1,0838 | -0,20% |
| EUR-GBP | 0,8540 | -0,27% |
| EUR-JPY | 160,21 | -0,47% |
| EUR-CHF | 0,9402 | -0,34% |
| EUR-CAD | 1,46 | -0,29% |

Source Bloomberg – Période du 18/01/2023 au 25/01/2024

La semaine dernière, l'économie américaine a surpris positivement avec une croissance du PIB au T4 dépassant les attentes. Ces données robustes ont renforcé les spéculations sur un assouplissement de la politique monétaire en 2024. Pendant ce temps, en Europe, les commentaires de Christine Lagarde ont alimenté les anticipations d'une réduction des taux en avril. Ces événements ont généré une dynamique positive pour le dollar américain, tandis que l'euro a subi des pertes en raison des anticipations d'assouplissement accéléré. La parité EUR/USD a donc perdu -0,20 %, reflétant la pression baissière sur la devise face au dollar américain.

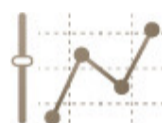


Arthur BLONDEL

L'AVIS DE L'ANALYSTE MULTIGESTION : Nous demeurons partiellement couverts au 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.