

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



168 milliards de dollars

La hausse de la
capitalisation boursière
de Meta selon le cours
d'ouverture du 2 février

53 %

La progression du titre
Microsoft sur un an
glissant

50 %

La baisse du titre de la
banque américaine
NYBC en 2 séances

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Pas assez de confiance et trop d'impatience !

Pas si vite ! C'est le message envoyé cette semaine au marché par les banquiers centraux et les entreprises. Les investisseurs sont depuis plusieurs mois enfermés dans un scénario idéal de baisse rapide des taux et de croissance des bénéfices des entreprises portée par la révolution de l'intelligence artificielle. Jerome Powell a eu un ton accommodant, au début de sa conférence de presse de mercredi, en annonçant que la politique de durcissement monétaire adoptée depuis presque deux ans avait atteint un sommet et que vraisemblablement la Fed baisserait ses taux directeurs en 2024. Malheureusement, il a refroidi l'ambiance par la suite en précisant que la banque centrale ne devait pas précipiter les choses pour ne pas provoquer un rebond de l'inflation. Celle-ci devait, avant tout, avoir suffisamment confiance dans les données économiques, ce qui n'est pas le cas actuellement. De ce fait, il est donc prématuré d'envisager d'amorcer un cycle d'assouplissement monétaire en mars.

Du côté des sociétés, les valeurs technologiques sont sur un nuage et ont, une nouvelle fois, fait la pluie et le beau temps sur le marché américain, en publiant leurs résultats pour la plupart d'entre elles. Là encore, le marché croit dur comme fer dans l'eldorado de l'intelligence artificielle et est impatient de récolter les juteux profits de cette révolution technologique. Cette semaine, la salve des publications s'est déroulée mardi (Microsoft et Alphabet) et jeudi (Amazon, Meta et Apple). La synthèse globale est que ces entreprises sont en excellente santé et que la majorité d'entre elles surfent à fond sur cette nouvelle vague, en affichant des taux de croissance soutenue, avec des nuances selon leur activité. Cependant, les attentes sont très élevées et le moindre bémol peut être sanctionné. Alphabet en a été l'illustration, avec une baisse de son titre de 7,5 %, à la suite d'une croissance de plus de 13 % de ses revenus sur un an, une progression de 30 % de son résultat opérationnel et une marge passant de 24 à 27 %. Les actionnaires ont été déçus par le flux de trésorerie disponible (*free cash-flow*) et le bénéfice par action inférieurs aux attentes. La révolution de

l'intelligence artificielle va transformer l'efficacité des moteurs de recherche et la société doit continuer à y investir massivement, avec un budget en nette augmentation en 2024.

Microsoft profite à fond de la ruée vers le *cloud*, c'est-à-dire de l'externalisation des données et des systèmes informatiques. Son chiffre d'affaires et son résultat opérationnel ont bondi respectivement de 18 et 33 %. Le bénéfice par action a, lui, également progressé de 33 %. En dépit de ces bons chiffres, le titre a clôturé en baisse de 2,6 % au cours de la séance suivante, à cause d'une prévision 2024 jugée prudente. Mais que les actionnaires se rassurent, le titre progresse de plus de 7 % depuis le début de l'année et de 53 % sur un an !

Amazon et Meta ont réalisé un sans-faute, avec de belles publications, qui ont dépassé les attentes et des titres en nette progression en préouverture de la bourse du 2 février. Amazon affiche une progression de 14 % de ses revenus, mais a impressionné par son résultat opérationnel de 13,2 milliards, soit plus de 24 % au-dessus du consensus. Si les prévisions de la société sont en-dessous des attentes, l'amélioration du résultat opérationnel cette année devrait se poursuivre au-delà des espérances. Les actionnaires ont particulièrement apprécié le premier flux de trésorerie disponible, positif depuis onze trimestres, de 29 milliards de dollars.

Meta a remporté sans aucun doute la palme de la plus belle publication, saluée par une flambée de son action de plus de 15 % en préouverture. La société de Zuckerberg publie un bond de 25 % de ses recettes, avec un doublement de la marge opérationnelle, désormais à 41 % contre 20 % l'année précédente. Les prévisions pour le prochain trimestre sont supérieures aux attentes et la firme californienne de Menlo Park a révélé un programme d'achat d'actions de 50 milliards de dollars, ainsi que le premier dividende de son histoire. Ce versement à ses actionnaires permettra à son fondateur de toucher presque 700 millions de dollars de dividendes par an. La capitalisation boursière bondit de plus de 168 milliards. Décidemment, le ciel est bien bleu sur la côte ouest américaine !

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	7 588,75	1,67%
Euro Stoxx 50	4 638,60	1,23%
S&P 500 Index	4 906,19	0,25%
MSCI AC World	253,89	0,63%
MSCI Emerging Markets	180,68	0,56%

Source Bloomberg – Période du 25/01/2024 au 01/02/2024

La semaine a évolué au rythme des résultats des entreprises et surtout ceux des valeurs technologiques américaines. Malgré des publications d'excellente facture, les investisseurs ont plutôt fait la fine bouche, tant les anticipations étaient fortes. Finalement, les annonces de Meta et d'Amazon ont mis tout le monde d'accord avec des fortes hausses en préouverture aujourd'hui. Parmi les perdants figurent les bancaires, notamment BNP Paribas et ING en Europe, ainsi que New York Community Bancorp dont le titre a perdu presque 50 % en 2 séances, faisant craindre une nouvelle faillite américaine.



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	2,15	-14,1 bp
Italie 10 ans	3,73	-10,2 bp
US T-Note 10 ans	3,88	-23,8 bp
Japon 10 ans	0,71	-4,1 bp
Gilt 10 ans	3,75	-23,7 bp

Source Bloomberg – Période du 25/01/2024 au 01/02/2024

Les rendements obligataires internationaux se sont fortement détendus au cours de la semaine écoulée. La réunion de la Fed n'a pas réservé de surprises majeures : les taux directeurs ont été maintenus à leur niveau comme attendu et la communication de Jerome Powell est restée mesurée. Ce sont surtout les nouvelles inquiétudes relatives à la fragilité de certaines banques qui ont alimenté un fort regain de volatilité hier sur les marchés financiers avec une chute brutale des taux. Des craintes relatives à la faiblesse du marché de l'immobilier commercial américain ressurgissent...



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	73,82	-4,58%
Or	2 054,48	1,96%
Cuivre	385,35	-0,40%
Argent	23,12	1,68%
Soja	1 203,25	-1,61%

Source Bloomberg – Période du 25/01/2024 au 01/02/2024

Cette semaine le prix de l'uranium a progressé de +6,67 %, alors que la capacité mondiale de l'énergie nucléaire devrait tripler d'ici 2050. Ceci entraîne une demande croissante en uranium et provoque ainsi une tension sur les prix de ce minerai. Les États-Unis et d'autres pays cherchent à accroître leur production nationale d'uranium en raison des préoccupations liées à la dépendance énergétique à la Russie. Toutefois, les défis persistent pour relancer l'industrie minière de l'uranium aux États-Unis. Alors que la demande d'énergie propre sans émissions de gaz à effet de serre augmente, le nucléaire gagne en faveurs, mais une pénurie d'approvisionnement en uranium pourrait entraver cette expansion.



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	1,0873	0,32%
EUR-GBP	0,8537	-0,04%
EUR-JPY	159,13	-0,67%
EUR-CHF	0,9335	-0,71%
EUR-CAD	1,45	-0,53%

Source Bloomberg – Période du 25/01/2024 au 01/02/2024

La semaine dernière, le marché des changes a été marqué par une dépréciation du dollar. Cette tendance fut alimentée par une forte baisse des rendements du Trésor américain, en raison des préoccupations bancaires. De surcroît, la NYCB a alimenté cette crainte avec des résultats au T4 2023 en nette baisse. Les données d'inflation de la zone euro ont, quant à elles, modérément dépassé les attentes, soutenant les taux au sein de la région. Le marché a réagi avec une hausse du cross EUR/USD, après avoir atteint un support à 1,078. Aujourd'hui, les perspectives dépendent des chiffres de l'emploi aux États-Unis et de la probabilité d'une baisse de taux de la BCE d'ici avril.



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.