

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

Hasta la Vista Liz Truss !

Une nouvelle fois, les projecteurs étaient tournés vers le Royaume-Uni avec en ligne de mire la première ministre britannique Liz Truss.

Particulièrement affaibli à la suite de l'annonce du « mini-budget », le Parti conservateur a essayé tant bien que mal de restaurer la crédibilité économique du pays. Dans cette perspective, le nouveau ministre des Finances Jeremy Hunt a annoncé, le 17 octobre, l'annulation de presque toutes les baisses d'impôts promises par la première ministre. Quelques jours auparavant, il avait prévenu que des hausses d'impôts et une baisse des dépenses publiques seraient nécessaires. Cependant, ces annonces ne semblent pas suffisantes puisque l'estimation officielle du trou dans les finances publiques reste d'environ 70 milliards de livres. Deux jours plus tard, Liz Truss a subi un nouveau coup dur. La ministre de l'Intérieur, Suella Braverman, a démissionné tout en exprimant « ses préoccupations à propos de la direction de ce gouvernement ». Le jour suivant, lâchée par les députés de son propre camp, la première ministre a battu un triste record, celui du mandat le plus court de l'histoire moderne du Royaume-Uni : quarante-quatre jours.

Un scrutin pour lui trouver un successeur au sein du parti conservateur aura lieu d'ici la semaine prochaine. Le nouveau leader devrait être en poste seulement trois jours avant les prochaines prévisions budgétaires prévues le 31 octobre, sous l'œil attentif du marché.

Le recul du gouvernement britannique, sur quasiment toutes ses mesures fiscales, a provoqué un véritable soulagement planétaire. Sur le marché obligataire, les Gilts britanniques à 10 ans se sont détendus de 30 points de base repassant sous la barre symbolique des 4%.

Le net recul de la volatilité sur les marchés obligataires internationaux a rendu l'air plus respirable sur les marchés actions. Ce regain pour les actifs risqués a été alimenté par la saison des résultats. De part et d'autre de l'Atlantique, les résultats des entreprises se montrent rassurants à l'image de Bank of America (+10.3%) et Netflix (+26%) ou encore ASML (+14%) et Delivery Hero (+12%). Le S&P 500 termine la semaine en hausse de 4,7% devant l'Euro Stoxx 50 à 2,8%.

Dans le même temps a eu lieu le 20^{ème} Congrès du Parti communiste chinois. Le président, Xi Jinping, a obtenu un troisième mandat à la tête du parti devenant le dirigeant le plus puissant depuis Mao Zedong. À l'occasion de son discours d'inauguration, il a défendu sa politique draconienne de lutte contre le Covid-19 et le renforcement de la puissance militaire chinoise. Le président chinois a réaffirmé son intention de réunifier pacifiquement Taiwan à la Chine, mais ne « renoncera jamais à l'usage de la force et à prendre toutes les mesures nécessaires ». Toutefois, de nombreuses inconnues persistent. La Chine a « retardé » la publication d'indicateurs clés qui devaient être publiés cette semaine. Pendant ce temps, les banques et les entreprises d'Etat sont intervenues, toute la semaine, pour soutenir et rassurer les investisseurs. Même si la Chine souhaite rendre ses mesures de lutte contre le covid plus appropriées, le flou persiste sur la politique sanitaire qui sera menée dans les prochains mois.

Cette semaine, les investisseurs continueront de décortiquer les comptes de résultats des entreprises sur fond de politique monétaire agressive alors que les grandes banques centrales annonceront leurs décisions au cours des deux prochaines semaines.

POINTS À SURVEILLER CETTE SEMAINE

Lundi 24 octobre 2022

- Enquête PMI pour octobre (FR, GE, Zone euro, US)
- Croissance Chine au 3^{ème} trimestre

Mercredi 26 octobre 2022

- Enquête de confiance des consommateurs pour octobre (FR)
- Ventes de logements neufs (US)
- Résultats trimestriels (Apple & Puma)

Vendredi 28 octobre 2022

- Estimations CPI de octobre (FR, GE)
- Estimations préliminaires du PIB T3 (FR, GE)

Mardi 25 octobre 2022

- Enquête IFO pour octobre (Allemagne)
- Enquête de confiance des consommateurs (US)
- Résultats trimestriels : (Alphabet, Microsoft & SAP)

Jeudi 27 octobre 2022

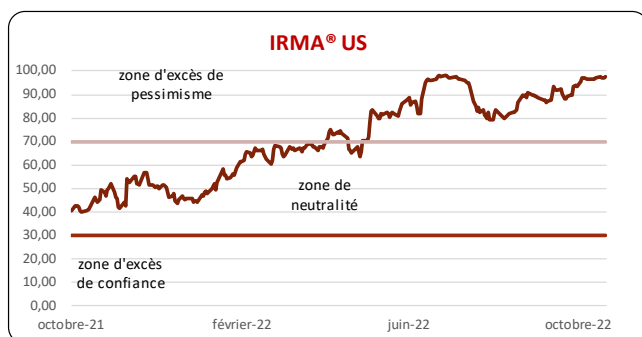
- Décision de la politique monétaire BCE
- Croissance US au 3^{ème} trimestre
- Résultats trimestriels (Amazon & STMicroelectronics)

PERFORMANCES DES MARCHÉS AU VENDREDI 21 OCTOBRE 2022

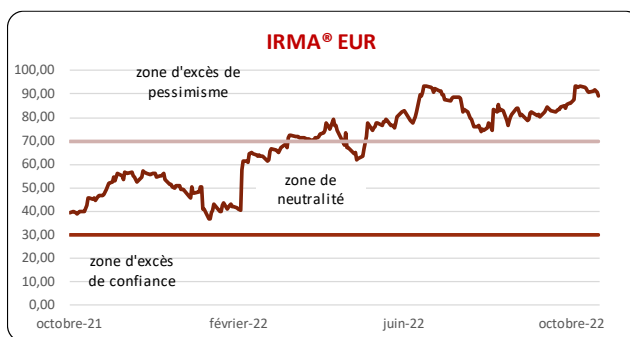
Classe d'actifs	Performances sur la semaine	Classe d'actifs	Performances depuis le début de l'année
Actions Etats-Unis (S&P 500)	4,8%	Pétrole	21,8%
Euro Stoxx 50	2,8%	Euro - Yen	11,3%
CAC 40	1,7%	Euro - Livre sterling	3,8%
Euro - Dollar	1,4%	Actions Japon (Topix)	-3,2%
OR	0,8%	OR	-9,4%
Euro - Yen	0,7%	CAC 40	-13,2%
Pétrole	0,5%	Euro - Dollar	-13,3%
Crédit High Yield Etats-Unis	0,4%	Crédit High Yield Etats-Unis	-13,6%
Euro - Livre sterling	0,3%	Crédit High Yield euro	-13,8%
Actions émergentes	0,2%	Crédit Investment Grade euro	-15,5%
Obligations long terme Italie	0,2%	Euro Stoxx 50	-17,2%
Crédit High Yield euro	0,0%	Obligations émergentes (devises locales)	-17,9%
Obligations long terme Espagne	-0,3%	Obligations long terme France	-17,9%
Crédit Investment Grade euro	-0,4%	Obligations long terme Etats-Unis	-18,0%
Obligations émergentes (devises locales)	-0,5%	Obligations long terme Allemagne	-18,1%
Obligations long terme ans Allemagne	-0,7%	Obligations long terme Espagne	-18,9%
Obligations long terme France	-0,9%	Actions Etats-Unis (S&P 500)	-20,3%
Actions Japon (Topix)	-0,9%	Obligations long terme Italie	-20,7%
Obligations long terme Etats-Unis	-1,3%	Crédit Investment Grade Etats-Unis	-23,7%
Crédit Investment Grade Etats-Unis	-1,4%	Actions émergentes	-28,0%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE DE MARCHÉ (IRMA)

EXCES DE PESSIMISME AUX ETATS-UNIS



EXCES DE PESSIMISME EN ZONE EURO



Sources : Bloomberg, Apicil AM au 24 octobre 2022. Performances dividendes réinvestis arrêtées au 21 octobre 2022.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Document non contractuel et ne constituant pas une communication à caractère promotionnel. Le présent document contient des éléments d'information, des opinions et des données chiffrées que Apicil AM considère comme exactes ou fondées au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier du moment. Il est produit à titre d'information uniquement et ne constitue pas une recommandation d'investissement personnalisée au sens de l'article D.321-1 5° du Code monétaire et financier.