

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

Poursuite de l'amélioration des données économiques pour ce mois de février. Les Etats-Unis, la zone euro et le Royaume-Uni ont vraisemblablement évité une récession au 4^{ème} trimestre 2022 et 1^{er} trimestre 2023. En effet, le marché du travail, le rebond des ventes au détail et l'amélioration des indicateurs conjoncturels suggèrent un premier trimestre positif. En outre, la réouverture de la Chine et sa reprise économique devraient soutenir la croissance mondiale. L'inflation a continué de ralentir mais à un rythme moindre. Elle a même atteint un nouveau record en zone euro sur l'inflation sous-jacente. Ainsi la Réserve Fédérale, la Banque Centrale Européenne et la Banque d'Angleterre ont toutes les trois augmenté leurs taux directeurs de 50 points de base en février et annoncé de nouvelles hausses.

Zone euro : la BCE relève une nouvelle fois ses taux de 50 pb

L'IPCH (indice des prix à la consommation harmonisé) de la zone euro est passé de 9,2 % en décembre à 8,6 % en janvier, tandis que l'inflation sous-jacente a augmenté de 0,1 point à 5,3 % en glissement annuel. Les chiffres français et espagnol ont même progressé en février (passant de 7 % en glissement annuel à 7,2 % et de 5,9 % à 6,1 %) en raison de la hausse des prix de l'alimentation, de l'électricité et des services.

La BCE a augmenté comme prévu ses taux directeurs de 50 pb et a annoncé une hausse ultérieure de 50 pb pour le mois de mars, sans toutefois adopter le ton dur attendu. Elle a déclaré que les taux d'intérêt devraient encore augmenter de manière significative à un rythme régulier pour atteindre des niveaux suffisamment restrictifs, sans toutefois fournir d'orientation au-delà de mars, affirmant que les risques d'inflation sont devenus plus équilibrés. Les acteurs du marché, au vu de la persistance de l'inflation sous-jacente et de l'amélioration des enquêtes de conjoncture, ont cependant considérablement relevé leur estimation de taux terminal.

Royaume-Uni : les craintes d'une profonde récession s'atténuent

Le PIB recule plus qu'attendu en décembre, à -0,5% sur un mois. Les services sont la principale explication de cette baisse. Malgré cette baisse du chiffre de décembre, le 4^{ème} trimestre est resté stable, permis par un mois d'octobre solide. Les indices des directeurs d'achats

PMI ont progressé en février de 4,6 points à 53,3 dans les services, un plus haut niveau depuis 8 mois. L'indice manufacturier a quant à lui augmenté de 2,2 points à 49,2. L'inflation a poursuivi sa décélération à 10,1% contre 10,5% le mois précédent. L'inflation sous-jacente s'est établie à 5,8% sur un an.

Comme attendu, la Banque d'Angleterre a augmenté ses taux de 50 pb à 4,0 %. Les prévisions d'inflation laissent toutefois planer le doute quant aux futures orientations à donner. L'état du marché jouera un rôle important dans les prochaines réunions du comité de politique monétaire.

États-Unis : le marché du travail reste tendu

Les Bonne surprise outre-Atlantique sur les ventes au détail, avec une augmentation de 3,0 % en janvier sur un mois, contre -1,1 % en décembre. Les ventes de voitures ont notamment enregistré de bons résultats. Par ailleurs, l'indice ISM manufacturier a reculé de 1 point à 47,4 tandis que celui des services a augmenté de 6 points à 55,2.

Le marché du travail américain continue d'être tendu, avec 517 000 créations d'emplois en février, et un taux de chômage en baisse de 0.1 point à 3,4%, son plus bas niveau en 54 ans. Dans le même temps, la croissance des salaires s'est maintenue à 0,3 % sur un mois, ralentissant à 4,4 % sur un an contre 4,8 % précédemment.

L'inflation a ralenti aux États-Unis, l'inflation totale et l'inflation sous-jacente ayant diminué de 0,1 point pour atteindre 6,4 % et 5,6 % respectivement sur un an.

Chine : la fin du COVID ?

Le nouvel an chinois a entraîné une amélioration de la consommation de services, avec notamment une hausse de 30% du tourisme comparé à 2022 (bien qu'en dessous des niveaux prépandémiques). Les ventes au détail progressent de 6,8 % sur un an, mais l'activité industrielle a été faible en raison de la baisse de la demande mondiale et de la faiblesse du secteur immobilier.

Les statistiques chinoises ont fait état en février d'une chute de 98% des décès dus au coronavirus par rapport au pic de début janvier. La mobilité a continué à s'améliorer avec le nouvel an chinois et les craintes d'une seconde vague Omicron s'éloignent, les autorités arguant que 80% de la population a déjà été infectée.

SITUATION DES MARCHÉS FINANCIERS

Les marchés boursiers, à l'exception du marché américain, ont poursuivi en février le mouvement haussier, quoique dans un rythme moindre. Les anticipations de hausse de taux des banques centrales ayant augmenté. Il faut dire que la saison de résultats n'a pas été mauvaise sur le vieux continent, et que la situation se révèle moins alarmante que l'on ne craignait, entraînant des révisions positives. Au sein du Stoxx 600, la hausse est menée par le secteur Automobile (+6,4 %), les Banques (+6,0 %) et les Télécommunications (+5,1%) tandis que les Matières premières (-6,2 %), l'Immobilier (-2,1 %) et la Consommation (-0,7 %) ferment la marche.

Au 28 février 2023, les principales Bourses mondiales affichent les évolutions suivantes :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2022
Indice CAC40	+ 2.62 %	+ 12.39 %
Indice Stoxx50 (Europe)	+ 1.31 %	+ 6.98 %
Indice Dow Jones (en \$)	- 4.02 %	- 1.23 %
Indice Nikkei (en Yen)	+ 0.49 %	+ 5.25 %

Les taux ont sensiblement augmenté dans la plupart des économies développées, l'inflation et les données économiques laissant présager des taux plus élevés à plus long terme. Le dix ans américain progresse ainsi de 38 pb à 3,91 %, l'Allemand de 36 pb à 2,63 % et le français de 37 pb à 3,11 %.

Performance des principaux indices obligataires au 28 février 2023 :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2022
Indice BOFA 1/3 ans	- 0.63 %	- 0.26 % (emprunts d'état)
Indice BOFA 3/5 ans	- 1.38 %	- 0.41 % (emprunts d'état)
Indice BOFA 5/7 ans	- 1.93 %	- 0.25 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg 3/5 ans	- 1.18 %	+ 0.69 % (secteur privé)
€STR	+ 0.18 %	+ 0.34 % (taux sans risque)

