

Flash Mensuel

Faits marquant:

- La COP 27 a abouti à un accord pour une aide financière à destination des pays en développement, les plus vulnérables face au réchauffement climatique. La conclusion de cette COP est surtout marquée par l'absence d'un nouvel engagement international pour accélérer la lutte contre le réchauffement climatique. Ceci peut s'expliquer par les conséquences de la crise énergétique mondiale.
- Les Républicains ont remporté la majorité à la Chambre des représentants, tandis que les Démocrates conservent le contrôle du Sénat. Cette cohabitation rendra plus difficile les négociations budgétaires.

Marchés actions

- **Europe** : En Europe, la croissance des résultats est largement supérieure, notamment aidée par la baisse de l'Euro. La croissance européenne s'installe malgré tout en contraction, les PMI ayant de nouveau confirmé le net ralentissement de l'activité pour le 5^{ème} mois consécutif, sans toutefois de dégradation supplémentaire, grâce au soutien budgétaire et aux conditions climatiques favorables.
- **US** : La saison de publications des résultats touche à sa fin. C'est une saison mitigée aux Etats-Unis avec 70% des entreprises qui surprennent positivement, ce qui est inférieur à la moyenne historique alors que les attentes avaient largement été révisées à la baisse en pré-saison. La lecture des minutes du FOMC montre qu'une « large majorité des membres » semble dorénavant favorable à un ralentissement (sans pour autant arrêter) du rythme des hausses de taux.
- **Japon** : Le marché actions japonais a été solide en début de mois soutenu par les attentes d'un possible ralentissement du relèvement des taux d'intérêt et la stabilité du yen. La tendance s'est toutefois détériorée par la suite en raison des inquiétudes entourant l'impact négatif du raffermissement du yen sur les résultats des entreprises japonaises, des craintes d'un possible ralentissement de l'économie mondiale, et de la déception causée par le rythme plus lent que prévu de l'assouplissement de la politique « zéro Covid » du gouvernement chinois.
- **Emergents** : Après des rumeurs d'assouplissement de la politique « zéro Covid » la hausse des cas Covid a amené les autorités à des fermetures d'écoles, de commerces à Pékin, des confinements à Guangzhou, et des campagnes de tests. En l'absence d'une stratégie vaccinale à grande échelle, la consommation et l'activité économique resteront pénalisées cet hiver.

Marchés obligataires

- Suite au chiffre d'inflation américaine, les courbes de taux gouvernementaux se sont légèrement pentifiées avec une baisse des taux courts plus importante que celle des taux longs, dans l'anticipation de moins de hausse de taux à venir. Les indices crédit finissent le mois en territoire positif bénéficiant d'un retour des flux et de l'érosion graduelle du mur d'inquiétudes sur le front de l'inflation.

Matières premières

- **Pétrole** : Les investisseurs se détournent du pétrole en attendant la reprise en Chine et craignent une récession aux États-Unis.
- **Or** : Le métal jaune a progressé de plus de 8% affichant une performance mensuelle positive pour la première fois depuis mars. Considéré comme une valeur refuge au même titre que les emprunts d'Etat, l'once d'or a retrouvé de l'intérêt auprès des investisseurs du fait du repli des taux longs.