

Flash Mensuel

Faits marquant:

- La Fed a comme prévu ralenti la cadence de ses hausses de taux tout en insistant sur la nécessité de conserver des taux restrictifs pendant longtemps afin d'éviter tout effet de second tour. Jérôme Powell a salué des chiffres encourageants, mais insuffisants au vu de la robustesse du marché du travail américain, comme l'attestent les derniers chiffres du chômage.
- La véritable surprise est venue de la BCE qui a voulu recadrer les attentes des investisseurs, en se montrant particulièrement restrictive sur la nécessité de poursuivre la remontée des taux à un rythme « soutenu et significatif ». Christine Lagarde a exclu tout pivot monétaire et également annoncé le début de la réduction du bilan de la banque centrale à partir du mois de mars au rythme de 15 milliards d'euros par mois.

Marchés actions

- **Europe** : Au 3^{ème} trimestre, l'économie de la zone euro a connu une croissance supérieure aux estimations. L'inflation française s'est maintenue de manière inattendue à un niveau record en novembre et réduit la probabilité d'un fort ralentissement du rythme de hausse de taux d'intérêt de la BCE. Les prix des logements au Royaume-Uni ont connu la baisse la plus rapide en 14 ans.
- **US** : La nouvelle décélération de l'inflation américaine, avec une progression de 0.1% seulement contre 0.3% attendue de l'indice des prix à la consommation pour le mois de novembre fut un vrai soulagement. Les derniers chiffres macroéconomiques vont également dans ce sens puisque les ventes au détail de novembre sont ressorties bien en deçà des attentes du consensus à -0.6% sur un mois contre un consensus à -0.2%, et contribuent à raviver les inquiétudes d'une récession causée par la politique monétaire restrictive de la Fed et sa lutte contre l'inflation.
- **Japon** : Les marchés actions japonais ont progressé en raison des attentes de ralentissement du rythme de relèvement des taux aux États-Unis, tandis que l'indice des prix à la consommation (IPC) est ressorti en deçà des anticipations du marché. Le secteur du transport maritime a progressé sur fond de stabilisation des coûts du transport.
- **Emergents** : Les marchés actions chinois ont rebondi grâce aux espoirs d'une réouverture plus rapide que prévu. Un nouvel allègement des contraintes sanitaires a été décidé à Pékin et Shanghai, ce qui permettra un rebond espéré de l'activité alors que les indices PMI Caixin des services pointent vers un nouveau point bas en novembre. Le Conseil d'État a également insisté sur la nécessité d'accélérer la vaccination anti-Covid chez les personnes âgées, principal frein à la réouverture jusque-là.

Marchés obligataire

- La narration de Jérôme Powell et de Christine Lagarde lors des réunions mensuelles de la Fed et de la BCE a plombé le moral des opérateurs de marché. Les taux longs ont progressé pour se retrouver proche de leurs plus hauts de l'année et le marché du High Yield a souffert de la correction des marchés actions.

Matières premières

- **Pétrole** : Les cours du pétrole sont restés stables. L'Opep a maintenu ses prévisions de croissance de la demande mondiale de pétrole en 2023, estimant que si le ralentissement économique est "assez évident", il existe un potentiel de hausse grâce à un assouplissement de la politique chinoise de "zéro-COVID".
- **Or** : Le cours de l'Or poursuit sa hausse malgré la hausse des rendements obligataires. Celle-ci s'explique par le fort ralentissement économique attendu en 2023.