



Point Marchés T2 2023

# Préambule

7 581 points. Le 25 avril, le CAC 40 atteint son pic historique malgré les hausses répétées des banques centrales. Le premier semestre achevé, la dichotomie économie / finance est palpable et les marchés boursiers s'envolent toujours plus haut. Du moins, certains secteurs portent la planète finance tels que l'intelligence artificielle ou Nvidia deviendra la sixième entreprise à dépasser les 1 000 milliards de dollars de capitalisation boursière.

Le premier semestre a marqué la crainte de l'inflation et le second sera marqué par les craintes de récession. Les faillites américaines depuis le 1<sup>er</sup> janvier ont été les plus élevées depuis 2010. De même en Angleterre. La hausse des taux des banques centrales produira ses effets durant les prochains mois et les situations sont disparates. Et si les États-Unis semblent avoir réussi leur soft landing, les Européens auront probablement hypothéqué leur chance de redécollage en cas de restrictions supplémentaires. Christine Lagarde centralise tous les regards.

## Sommaire

---

Vue Macroéconomique	3
Vue Microéconomique	4
Point thématique : Dette publique, stop ou encore ?	5
Point Marchés : Tableau de bord	7
Conclusion	9

---



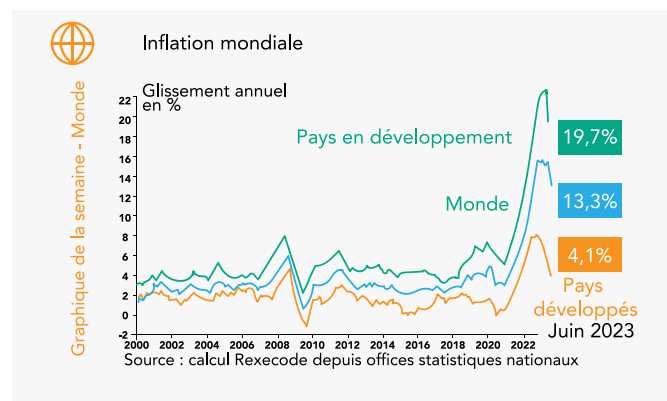
Franck Lacorre  
Head of Wealth Management

## Vue Macroéconomique

25 points de base de hausse du taux directeur. C'est l'échelle de valeur commune de toutes les banques centrales du monde entier pour réguler l'inflation. Presque toutes. La BOJ, elle, poursuit une politique monétaire accommodante afin de soutenir une économie en pleine expansion. Par conséquent, les flux de capitaux étrangers inondent le marché actions nippon et dépassent leur plus haut niveau depuis une décennie. Le Nikkei flambe de plus de 30% depuis le début de l'année et réveille un marché atone depuis la progression observée post-Covid. De plus la faiblesse du yen a permis le soutien des bénéfices d'entreprises japonaises historiquement en excédent de trésorerie.

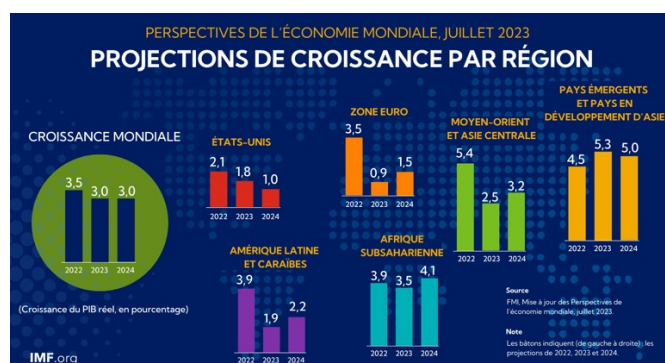
Aux États-Unis, le premier trimestre avait marqué le secteur bancaire où SVB et de multiples banques régionales ont ainsi subi les bank run annoncés au T1. Depuis, le gouvernement américain s'est efforcé de rassurer la planète finance. Heureusement les entreprises de la « tech » ont rassuré.

Les sept premières sociétés du Nasdaq 100 représentent plus de 50% de l'indice. En effet les valorisations records de Microsoft, Apple, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta et Tesla portent l'indice à des sommets avec plus de 30% de hausse depuis le 1<sup>er</sup> janvier. PepsiCo, Costco, Mondelez ou Qualcomm



font pâle figure aux côtés des mastodontes.

L'inflation connaît une inflexion à travers le monde et devrait assouplir la politique des banques centrales à l'avenir. Les dissemblances internationales poussent toutefois à la vigilance. Des pays émergents avec une inflation cinq supérieure à celles de pays développés restent dans une situation précaire où s'ajoute un effet devise souvent délétère. Selon les projections du FMI, la croissance mondiale est prévue pour passer de 3,5% en 2022 à 3,0% en 2023 et 2024.



Même si les chiffres de 2023 sont légèrement meilleurs que ceux attendus en avril 2023, ils demeurent modestes historiquement. L'impact de la hausse des taux directeurs des banques centrales pour combattre l'inflation freinent l'économie. L'inflation globale pourrait diminuer de 8,7% en 2022 à 6,8% en 2023, et ensuite à 5,2% en 2024. L'inflation, hors énergie et nourriture, devrait décroître plus lentement.

## Vue Microéconomique

La Chine est un « game changer ». Par cet anglicisme, l'on entend la puissance de l'Empire du Milieu est capable de bouleverser les standards à elle seule, faire et défaire des tendances boursières. Et à ce jeu, le Pékin de Xi Jinping semble grippé. L'ouverture des frontières n'a pas tenu les promesses d'envolées boursières et le marché interne chinois préoccupe. Tout particulièrement sur le chômage des jeunes.

Une préoccupation devenue majeure ces dernières années. Selon des chiffres officiels, le taux de chômage chez les jeunes âgés de 16 à 24 ans a atteint un niveau record, oscillant autour de 20%. C'est un chiffre qui dépasse de loin le taux de chômage global du pays de 5,3% en juillet 2023. Un taux de chômage de jeunes chômeurs au même niveau que l'Italie ou la France et si loin de son rival japonais. Face à l'ampleur de cette situation, le gouvernement chinois a pris la décision surprenante de ne plus publier de nouvelles statistiques relatives au chômage des jeunes qui pourraient mettre à mal les idéaux du régime.

Ce niveau élevé de chômage chez les jeunes peut avoir des implications sérieuses pour la stabilité sociale et économique du pays. Elle met en évidence des défis structurels sous-jacents dans l'économie chinoise et suggère un besoin urgent de réformes pour assurer l'avenir des jeunes Chinois.

De plus les réformes attendues par le gouvernement se font attendre. Le potentiel essor chinois aurait tracté l'économie mondiale cependant, les statistiques économiques déçoivent. Pire, le secteur immobilier fragilisé par un endettement gargantuesque menace de faire vaciller le gouvernement et les millions d'acquéreurs.

La Chine se cherche sur le plan intérieur alors qu'elle brille sur la scène internationale. La figure de proue des nouveaux BRICS à onze pays (Arabie Saoudite, Égypte, Émirats Arabes Unis, Argentine, Iran et...Éthiopie) espère placer sa monnaie en réponse à la dédollarisation même si, à ce jour, cela relève davantage de la posture.

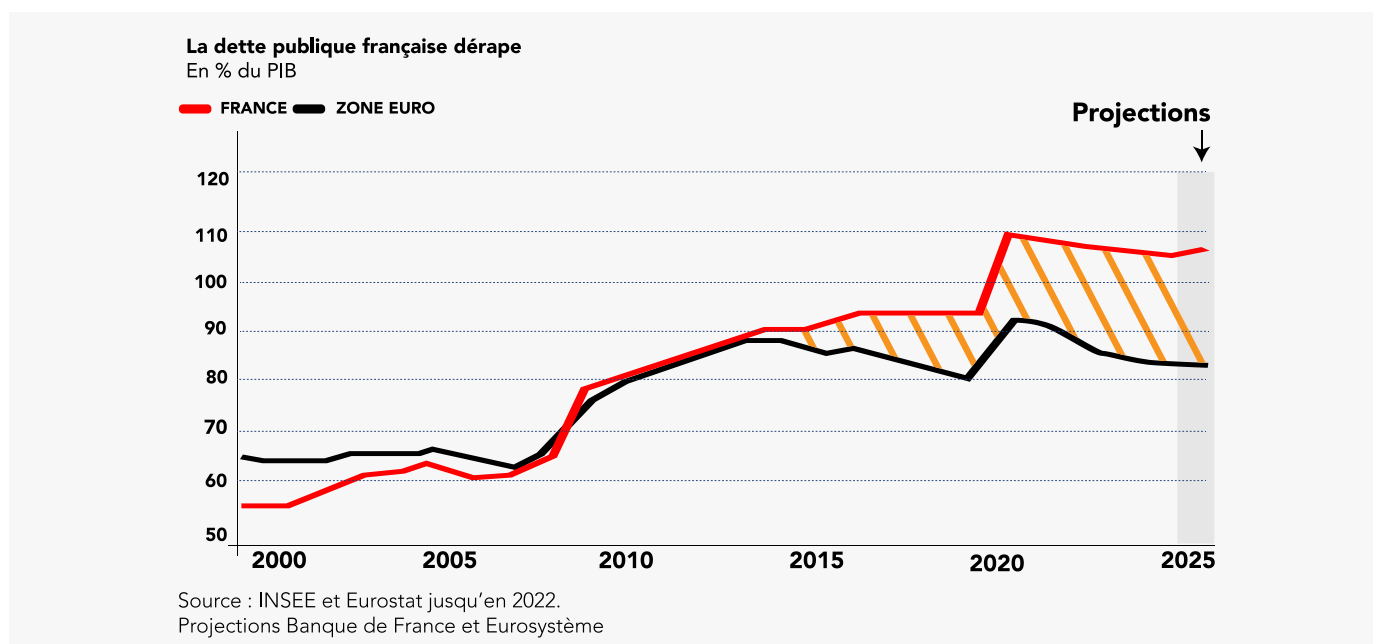


## Point thématique

Dettes publiques, stop ou encore ?

La dette publique française, correspondant à l'ensemble des engagements financiers pris sous forme d'emprunts par l'État, les collectivités publiques et les organismes affiliés, a franchi un seuil symbolique récemment. Au premier trimestre 2023, la dette publique a atteint plus de 3.000 milliards d'euros pour la première fois de son histoire. Plus précisément, elle s'élevait à 3.013,4 milliards d'euros le 31 mars 2023 selon l'Insee. En termes de ratio, cette dette représente 112,5% du PIB de la France.

accumulée est réglée lors de l'échéance finale, tout comme le capital. Sans inflation, le coût de cette dette est presque nul. Sur une décennie, le coût des obligations liées à l'inflation était deux fois moins cher que celles à taux fixe. Néanmoins, l'inflation connue depuis quelques mois provoque de lourdes conséquences. Ces obligations, connues sous le nom de DSK bonds car initiées par Dominique Strauss Kahn, ont été largement acquises sous la présidence Macron. Et l'année 2022 a effacé les



Dans un contexte où les États sont fortement endettés, une hausse des taux d'intérêt peut augmenter le service de la dette, c'est-à-dire le montant des intérêts à payer sur cette dette.

Une des causes est peut-être ici. Environ 12% de la dette publique française est indexée à l'inflation soit 361 milliards d'euros. Si les intérêts annuels sont inférieurs aux obligations à taux fixe, l'inflation

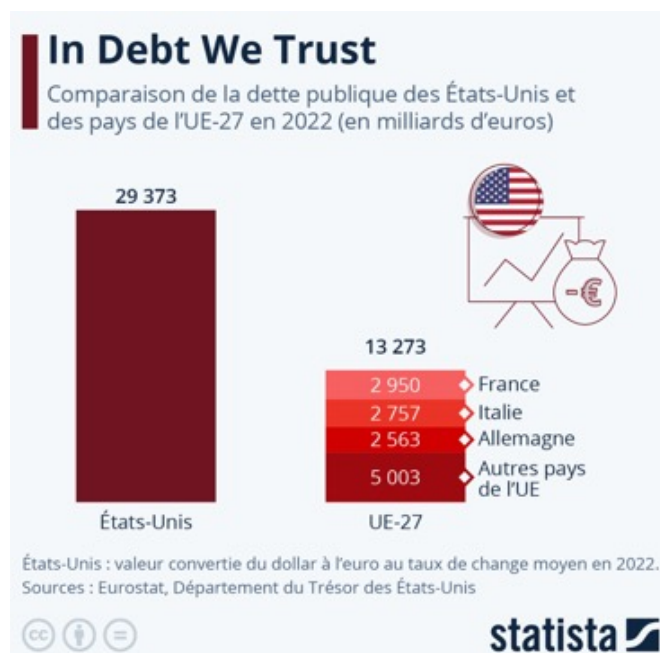
bénéfices minimes accumulés sur deux décennies. On s'attend donc à ce que 2023 et 2024 aggravent le déficit.

La dette publique des États-Unis a été au centre des préoccupations en 2023. En effet, l'éventualité d'un défaut sur leur dette a été mise en avant, en raison d'un recouvrement d'impôts inférieur aux prévisions. Un défaut des États-Unis auprès des porteurs de

bons du Trésor américains, considérés comme l'investissement le plus sûr dans le monde de la finance, est impensable. Historiquement, la dette américaine a augmenté avec l'adoption de l'American Recovery and Reinvestment Act, une mesure de relance de 787 milliards de dollars mise en place pendant la présidence d'Obama. De plus, la dette nationale a atteint un montant vertigineux d'environ de près de 30 000 milliards d'euros.

L'une des spécificités de la dette américaine est le "plafond de la dette", une limite imposée à l'emprunt du gouvernement fédéral, mise en place en 1917. Un potentiel défaut de paiement des États-Unis, bien que considéré comme improbable, aurait des répercussions considérables sur l'économie mondiale, influençant les marchés boursiers, les taux d'intérêt et le dollar.

Une fois encore, les politiciens américains ont trouvé un dénouement heureux. Ainsi le 1er juin 2023, le Sénat américain suspend le plafond de la dette jusqu'en 2025, laissant ainsi le futur président des États-Unis le soin de trouver une nouvelle solution!



## Point Marchés : Tableau de bord

### Marché Actions

Le T2 a montré l'essor du Japon prédit par l'oracle d'Omaha, M. Buffet. Un marché japonais qui a bondi de plus de 30% depuis le début de l'année. Une performance équivalente au Nasdaq et ses valeurs phares de l'IA.

Marché Actions	Ouverture au 1/4/2023	Clôture au 30/06/2023	Perf T2	YTD
Dax 30	15628	16147	3.32%	14.77%
CAC 40	7322	7400	1.06%	12.22%
Dow Jones	33274	34576	3.91%	4.34%
Nasdaq Composite	12221	13787	12.81%	32.73%
Nikkei 225	28041	33189	18.35%	31.82%
Volatilités (VIX)	18.70	13.59	-27.32%	-40.65%

### Matières Premières

Les tensions en moins comme en témoigne le VIX, les matières premières ont connu un trimestre en déclin. Seul l'Or reste en territoire positif depuis le 1<sup>er</sup> janvier.

Matières premières	Ouverture au 1/4/2023	Clôture au 30/06/2023	Perf T2	YTD
Crude Oil (Brent)	79.77	74.90	-6.10%	-9.06%
Gold	1969	1909	-3.04%	3.91%
Platinum	999	893	-10.61%	-16.22%

### Cryptos

Le secteur poursuit sa hausse sans commune mesure depuis le début de l'année.

Les demandes de régulation se font plus rares par temps de hausse...

CRYPTO	Ouverture au 1/4/2023	Clôture au 31/06/2023	Perf T2	YTD
BITCOIN	28476	30472	7%	83.51%
ETHER	1822	1933	6.09%	61.21%

## Devises

Statu quo sur les devises ce trimestre hormis une percée du dollar face au yen.

Devises	Ouverture au 1/4/2023	Clôture au 30/06/2023	Perf T2	YTD
EUR/USD	1.09	1.09	0%	0.93%
USD/JPY	132.78	144.30	8.67%	10.21%
EUR/GBP	0.88	0.86	-2.27%	-3.37%
EUR/CHF	1.01	0.98	-2.97%	-1.01%

## Marchés de Taux

La hausse régulière des taux mondiaux stagne légèrement. Chacun doute et redoute de l'efficacité des actions prises de par le monde et les impacts économiques à venir.

Rendement obligatoire 10 ans et taux monétaires	Ouverture au 1/4/2023	Clôture au 30/06/2023
ESTER	2.89%	3.39%
Euribor 3 Mois	3.05%	3.59%
Taux 10 ans Allemagne	2.28%	2.40%
Taux 10 ans JAPON	0.41%	0.39%
Taux 10 ans US	3.87%	3.85%
Taux 10 ans France	2.78%	2.95%
Taux 10 ans Italie	4.09%	4.07%



## Conclusion

Les indicateurs souvent médiocres poussent à la vigilance dans cet environnement brumeux ou les politiques monétaires restrictives devraient pousser à un ralentissement de la croissance. Les valeurs phares de la «Tech» profitent du phénomène de l'intelligence artificielle mais masquent une situation disparate tout comme les états où les USA compensent la fin des largesses de la FED par un surplus de déficit budgétaire.

Nous conservons une disponibilité en liquidité afin d'investir en creux de marché. Nous nous désengageons temporairement de l'immobilier du fait de la conjoncture peu propice à ce secteur. Aussi, les opportunités d'investissement au sein d'obligations investment grade restent attrayantes et rémunératrices où nous renforçons nos positions. L'Or sous 1900 USD est également une belle option de couverture.

ANANTA CONSERVATEUR	ALLOCATION
Cash 10%	Monétaires, Fonds FX
80% Obligataire	Échéance 5 ans maximum, rating BBB minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum
10% Actions/Fonds/or	Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or

ANANTA EQUILIBRE	ALLOCATION
Cash 10%	Monétaires, Fonds FX
65% Obligataire	Échéance 5 ans maximum, rating BBB minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum
25% Actions/Fonds/or	Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or

ANANTA DYNAMIQUE	ALLOCATION
Cash 20%	Monétaires, Fonds FX
40% Obligataire	Échéance 5 ans maximum, rating BBB minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum
40% Actions/Fonds/or	Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or



**Ananta Asset Management LTD**

6<sup>e</sup> étage, GM Tower Broadway 7,  
Rue Maupin, 230, Port-Louis, Ile Maurice

(+230) 26 00 700

[contact@ananta-am.com](mailto:contact@ananta-am.com)

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif  
DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS