

Expertises

Votre lettre d'information

Économie

Marchés financiers

Finance responsable

EN BREF

Rédaction : **Sienna**
GESTION

Les 3 infos à retenir

Croissance

Le PMI composite mondial a perdu 0,5 point en octobre. De son côté, la France voit son PIB régresser de 0,1 % sur le T3 2023.

Politique monétaire

En Europe, la fin du cycle haussier des taux de la BCE semble actée. Ces derniers pourraient désormais entamer leur baisse avant juillet.

Inflation

Le processus de désinflation mondiale se poursuit lentement. Dans la zone euro en octobre, l'inflation est de 2,9 % sur un an, contre 4,3 % en septembre.

LE CHIFFRE CLÉ

+6,17 %

Avec une hausse de 6,17 % en novembre, le CAC 40 a connu son meilleur mois depuis janvier. L'indice finit le mois à 7 310,77 points.

L'ANALYSE DU GÉRANT

L'économie américaine surprend par sa résilience par rapport à la zone euro

Contre toute attente, la croissance du PIB américain pour le 3e trimestre a atteint 5,2 % en rythme trimestriel annualisé, bien au-dessus des attentes du consensus des économistes. Il s'agit même de la plus forte croissance depuis le 4e trimestre 2021. Nous sommes donc très loin de la récession anticipée par certains économistes et sociétés de gestion.

Cette croissance a été soutenue par l'effet expansif des différents plans Biden et par une forte contribution de la consommation des ménages (+4 % en rythme trimestriel annualisé). Sur le trimestre, les ménages américains ont augmenté leurs dépenses dans différents domaines : l'énergie, la santé, la finance, l'assurance, l'informatique et le tourisme. L'investissement immobilier a également rebondi. Cette hausse du PIB vient aussi des variations de stocks, des dépenses publiques, et de la première contribution positive de l'investissement logement depuis le 1er trimestre 2021.

À l'inverse, la croissance du PIB de la zone euro sur le 3e trimestre est négative, à - 0,1 % (en glissement annuel). Dans le détail, la récession en Allemagne pénalise une nouvelle fois l'ensemble de la zone, avec un recul de sa croissance de -0,3 % sur un an. En France également, le PIB a ralenti de -0,1 % sur le trimestre. L'activité demeure quasiment au point mort en zone euro depuis quatre trimestres maintenant, et les perspectives restent faibles, en cause des conditions financières dégradées, une hausse du coût de financement des entreprises, la chute des crédits immobiliers, la réduction du soutien budgétaire aux ménages, le ralentissement de l'emploi et une inflation toujours élevée. Selon les prévisions de la Commission européenne, la zone euro enregistrera cette année une croissance économique plus lente que prévu, mais évitera une récession technique, puis rebondira l'an prochain.

La hausse des investissements publics européens et privés devrait continuer de soutenir l'activité. Le pic de la dégradation des conditions financières a été atteint, puisque la BCE a terminé son cycle haussier à 4 %

Une détente assez notable est envisageable, à 3,5 % au S1 2024 et à 3 % fin 2024, sous l'effet du ralentissement de l'activité et de l'inflation.

La désinflation se poursuit au niveau mondial, à un rythme graduel. Octobre a été particulièrement favorable sur ce point, notamment en Europe. L'inflation générale devrait se situer autour de 2,5 % aux États-Unis et dans la zone euro au S1 2024, ce qui serait suffisant pour que les banques centrales amorcent une baisse prudente de leurs taux directeurs.

Bien que fragile, l'activité chinoise constitue une bonne nouvelle. On observe par ailleurs le retour progressif des touristes chinois en Europe.

REPÈRES

Indicateurs économiques



Zone euro

- +0,1 % : taux de croissance du PIB T3 23 (ga)
- +2,4 % : taux d'inflation en novembre 2023 (ga)



États-Unis

- +3,0% : taux de croissance du PIB T3 23 (ga)
- +3,2 % : taux d'inflation en octobre 2023

Indicateurs de marchés¹

Variation mensuelle²

Niveau à fin novembre 2023

Taux à 10 ans

Allemagne	2,6 %	2,4 %
France	3,1 %	3,0 %
Italie	4,3 %	4,2 %
Espagne	-3,1 %	3,5 %

Indice

EUROSTOXX 50 (Europe)	7,9 %	4 382
CAC 40 (France)	6,2 %	7 311
S&P500 (Etats-Unis)	8,9 %	4 568

Devise EUR/USD

3,0 % 1,09

Pétrole (Brent) \$/baril

-5,2% 83

1 - Niveaux en devise locale

2 - Pour les taux, il s'agit de la différence entre les deux dates

Source : Bloomberg

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

au 30 novembre 2023

CLASSES D'ACTIFS

CONVICTION*

COMMENTAIRE

Actions zone euro



Nous restons neutres sur les actions européennes.

Actions US



Nous restons neutres sur la classe d'actifs.

Actions émergents



Nous maintenons notre surexposition aux marchés actions chinois, indien et brésilien.

Obligations d'États



Avec la fin du cycle haussier des taux des banques centrales, nous sommes neutres sur la classe d'actifs.

Obligations d'entreprises



Nous restons sélectifs et neutres sur l'ensemble de la classe d'actifs.

Devise EUR/USD



L'environnement économique n'étant pas favorable au dollar, nous sommes surexposés sur cette classe d'actifs

Or/Pétrole



Nous sommes neutres sur le pétrole et surexposés sur l'or.

* Légende : Postif : Neutre : Négatif :

LE BILLET DE LA FINANCE RESPONSABLE

La COP28 : le bilan de l'Accord de Paris

La COP28 pour le climat s'ouvrira le 30 novembre, à Dubaï. Huit ans après l'adoption de l'Accord de Paris, cette édition prévoit un premier bilan mondial de l'action climatique (le « Global Stocktake »). Alors que la COP21 ambitionnait de limiter le réchauffement climatique à +2°C, voire +1,5°C, d'ici 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, deux chiffres du dernier rapport de l'ONU¹ permettent de mettre en perspective cet objectif :

- La température actuelle se situe à +1,2°C par rapport à l'ère préindustrielle, avec une violation probable de la limitation de 1,5°C d'ici 5 ans.
- Les engagements climatiques pris aujourd'hui par les États ne limiteraient réellement la hausse des températures qu'à +2,9°C. Une révision des ambitions nationales est donc attendue pour s'aligner à l'ambition commune de +1,5°C.

L'objectif de cette COP est de dresser un bilan et que celui-ci soit approuvé par les États membres, mais surtout d'apporter une réponse politique afin de rectifier la trajectoire climatique actuelle.

Parmi les sujets adressés à Dubaï :

- **Une sortie de la production des énergies fossiles (seul le charbon est pointé du doigt aujourd'hui).**
- **Les financements, notamment le fonctionnement du fonds dédié aux pertes et dommages, en aide aux pays les plus vulnérables. La COP28 doit préciser ses modalités et ses parties prenantes.**
- **Un appel à tripler la capacité des énergies renouvelables et à améliorer leur efficacité énergétique, d'ici sept ans.**

Cette édition est déterminante pour la réalisation des objectifs à l'horizon 2030, mais la coopération mondiale sur les sujets climatiques diminue et se complexifie.

¹<https://www.unep.org/fr/resources/rapport-2023-sur-lecart-entre-les-besoins-et-les-perspectives-en-matiere-de-reduction-des-informations>

epsens

Avertissement

« Ce document a été produit à titre d'information exclusivement et n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. La référence à certaines valeurs est donnée à titre d'illustration. Ce document n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces dernières, et ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni un conseil en investissement de la part de Sienna Gestion. Ce document est la propriété intellectuelle de Sienna Gestion ne peut pas être reproduit, distribué ou publié, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de Sienna Gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Sienna Gestion s'efforce d'assurer l'exactitude des informations communiquées mais ne peut cependant en garantir l'exhaustivité et décline toute responsabilité en cas d'omission, ou d'erreur dans ces informations »

Epsens - Entreprise d'investissement agréée en France par l'ACPR | Code Banque CIB : 11 383 - Société Anonyme au capital de 20 376 960,40 € | 538 045 964 R.C.S. Paris | N° TVA intracommunautaire : FR 92 538 045 964 | Siège social : 21 rue Laffitte 75317 Paris Cedex 09 | www.epsens.com

Sienna Gestion - Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 9 728 000 € | RCS : 320 921 828 Paris - N° Agrément AMF : GP 97020 en date du 13 mars 1997 | N° TVA intracommunautaire : FR 47 320 921 828 - Code APE : 6430Z - Siège social : 18 rue de Courcelles 75008 Paris | www.sienna-gestion.com

