

Expertises

Votre lettre d'information

Économie

Marchés financiers

Finance responsable

EN BREF

Les 3 infos à retenir

Rédaction :

Sienna
GESTION

Croissance

En 2023, la croissance devrait être plus basse que prévue, avec une estimation à 2,3 %.

Politique monétaire

Face à l'inflation, nous pensons que la Réserve fédérale américaine va ralentir le rythme de son resserrement monétaire.

Inflation

Dans le monde au 4e trimestre 2022, l'inflation devrait diminuer progressivement, du fait notamment de l'accalmie des prix de l'énergie.

LE CHIFFRE CLÉ

10 %

C'est l'inflation de la zone euro en novembre, en recul pour la première fois depuis 17 mois.

L'ANALYSE DU GÉRANT

La chine se dirige vers une réouverture de son économie en 2023

En Chine, les dernières statistiques confirment la faiblesse de l'activité économique. La production industrielle ralentit, tout comme l'activité des secteurs des services et de l'industrie.

Du côté du marché immobilier, aucune amélioration n'a été observée. L'investissement immobilier, les mises en chantier et les ventes de logements ont continué de baisser.

Ces mauvaises performances ne constituent pas une surprise. **Elles sont liées principalement à la résurgence des cas de contamination au Covid-19 et à la mise en place de nouveaux confinements** de villes entières orchestrés par la politique « zéro covid » des autorités chinoises.

Pour l'instant, les données sanitaires ne permettent **pas d'envisager d'amélioration à court terme et tout assouplissement significatif de la politique sanitaire du gouvernement chinois** dépend toujours de l'évolution de la virulence des futurs variants, de l'accessibilité à des vaccins ARNm et à des traitements plus efficaces. **Mais à moyen terme, les espoirs de réouverture de l'économie chinoise ne cessent de s'accroître, alimentés par le changement de ton des autorités sur le sujet sanitaire et d'un soutien plus affirmé au secteur immobilier.** Les autorités ont profité du rebond récent du yuan, en lien aussi avec la faiblesse accrue du dollar, pour renforcer le soutien à l'économie et notamment à l'immobilier (qui pèse toujours près de 30% du PIB du pays).

« Dans ce contexte, le marché actions chinois est attractif en termes de valorisation. »

Les variations relatives aux actions mondiales ont été erratiques mais des éléments continuent à justifier une préférence pour le marché chinois : politiques de soutien à l'activité et politique monétaire accommodante, mesures de régulation moins coercitives que prévues, perspectives bénéficiaires favorables, valorisation relative toujours attractive. **Dans notre scénario, nous pensons qu'un point d'inflexion a été atteint sur le secteur immobilier chinois. Nous anticipons un relâchement total des contraintes sanitaires en 2023.**

Nous pensons que le risque apparaît désormais plutôt haussier sur les prévisions économiques et sur les marchés actions chinois, avec potentiellement la libération d'une demande des ménages non satisfaite (dans les services notamment) depuis 2 ans. Si on ajoute à cela les mesures prises par le gouvernement dans le secteur immobilier, **l'impact en termes de croissance économique pourrait être important au 2e semestre 2023 et en 2024.**

REPÈRES

Indicateurs économiques



Zone euro

- + 2,1 % : taux de croissance du PIB T2 22 (t/t)
- + 10 % : taux d'inflation en novembre 2022 (ga)



États-Unis

- + 1,9 % : taux de croissance du PIB T3 22 (t/t)
- + 7,8 % : taux d'inflation en octobre 2022 (ga)

Indicateurs de marchés¹

Variation mensuelle²

Niveau à fin Novembre 2022

Taux à 10 ans

Allemagne	1,9%	1,93%
France	2,5%	2,40%
Italie	3,8%	3,87%
Espagne	2,5%	2,94%

Indice

EUROSTOXX 50 (Europe)	19,5%	3 965
CAC 40 (France)	16,9 %	6 739
S&P500 (Etats-Unis)	13,8 %	4 080

Devise EUR/USD

6,2 % 1,04

Pétrole (Brent) \$/baril

2,9 % 85

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 31 novembre 2022

CLASSES D'ACTIFS

CONVICTION*

COMMENTAIRE

Actions zone euro



Nous restons prudents.

Actions US



Les bénéfices des entreprises ralentissent, la prudence est de mise.

Actions émergents



Nous restons sélectifs, car nous sommes exposés aux décisions chinoises.

Obligations d'États



Nous sommes neutres sur la dette souveraine européenne.

Obligations d'entreprises



Une détente rapide des spreads de crédit ces dernières semaines.

Devise EUR/USD



Le dollar américain a atteint un sommet par rapport à l'euro et aux autres devises.

Or/Pétrole



Le prix du pétrole est en baisse et l'investissement sur l'or est moins attractif.

*Légende : Postif : Neutre : Négatif :

LE BILLET DE LA FINANCE RESPONSABLE

Une COP27 focalisée sur la réparation des impacts du réchauffement climatique mais qui ne traite pas de ses causes

La Conférence des Parties (COP) des Nations-Unies n'a donné lieu à aucun nouvel accord sur une réduction supplémentaire des émissions de gaz à effet de serre, notamment sur les énergies fossiles.

L'espoir de respecter l'objectif de l'Accord de Paris (contenir le réchauffement à **+2°C/1.5°C**) devient **impossible à atteindre**. La situation actuelle estime que la planète s'est déjà réchauffée de +1.2°C. Selon les Nations-Unies, les engagements actuellement pris par les États (s'ils sont respectés) mèneraient vers une température à **+2.4°C en 2100** et à **+2.8°C si on s'intéresse aux politiques réellement mises en place**.

Face à ce constat, l'enjeu est donc l'adaptation au changement climatique. C'est la principale avancée de cette COP27. A été décidé la création d'un fonds pour les pertes et dommages permettant aux pays en développement les plus vulnérables aux effets néfastes de la crise climatique (sécheresses, inondations, montée des eaux, etc...) de bénéficier d'un soutien financier. L'adaptation au changement climatique **pourrait en effet coûter entre 290 et 580 milliards de dollars par an aux pays en développement d'ici 2030 et jusqu'à 1700 milliards de dollars en 2050**. Les pays se sont donc entendus pour **réparer les impacts négatifs du changement climatique mais ne se sont pas attaqués à leurs causes**.

L'initiative
solidaire

FRANCE ACTIVE
Les entrepreneurs engagés

Redonner vie aux espaces vacants

Les fonds solidaires Epsens investissent dans des entreprises à forte utilité sociale avec l'aide d'acteurs solidaires et engagés, comme France Active.

Découvrez la coopérative «Plateau Urbain», qui propose des bâtiments vacants pour des acteurs culturels associatifs à des prix très abordables.

La découvrir

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

