

Expertises

Votre lettre d'information

Économie

Marchés financiers

Finance responsable

EN BREF

Les 3 infos à retenir

Rédaction :

Sienna
GESTION

Croissance

Le consensus revoit en baisse ses prévisions de croissance mondiale pour 2023, avec une prévision de 2,5 % en moyenne.

Politique monétaire

L'économie mondiale sera pénalisée par le durcissement des conditions financières en lien avec le resserrement monétaire des Banques centrales.

Inflation

Depuis six mois, l'inflation sur un an des prix à la consommation au niveau mondial plafonne autour de 8 %.

LE CHIFFRE CLÉ

-3,6 %

C'est la nette baisse du nombre de chômeurs en France au 4ème trimestre 2022, selon le ministère du Travail.

L'ANALYSE DU GÉRANT

L'optimisme est de mise !

Sur l'ensemble de l'année 2022, l'Europe a fait face à un environnement volatil et incertain lié à l'enlèvement de la guerre en Ukraine, à la crise énergétique, mais aussi à la poussée de l'inflation, à la hausse des taux d'intérêt, orchestrée par la Banque Centrale Européenne, et indirectement aux restrictions sanitaires chinoises liées à sa politique « zéro Covid ».

Cet état de fait laisse présager des risques de récession croissants pour l'année 2023.

On note cependant, plusieurs éléments positifs ces dernières semaines. L'inflation ralentit aussi bien aux États-Unis qu'en Europe, incitant les Banques centrales à modérer le rythme de relèvement de leurs taux d'intérêt à venir. La crise énergétique a été atténuée par des températures plus élevées que la normale cet hiver, permettant une chute des prix de l'énergie. En Chine, il aura fallu seulement un mois au gouvernement pour « abandonner » sa politique « zéro Covid ». De fait, la réouverture de l'économie chinoise tout au long de l'année 2023 devrait soutenir positivement l'économie mondiale.

Il nous semble que les principaux actifs financiers ont un potentiel de performance positive en 2023. Le placement monétaire retrouve par ailleurs une rémunération positive. Côté obligations, les taux négatifs, c'est terminé. La correction des marchés actions en 2022 intègre dorénavant le ralentissement de l'activité du 1er trimestre 2023 et la hausse des taux d'intérêt. Après une année de baisse, les marchés actions mondiaux sont plus attractifs en termes de valorisations.

« En ce début d'année, nous gardons nos positions sur le secteur bancaire, sur l'immobilier, du fait de valorisations et de rendements attractifs, et sur le luxe, la réouverture de la Chine plus tôt que prévu est clairement positive pour le secteur. »

Nous conservons notre biais sur les valeurs « value » - ou valeurs décotées - et sur les petites et moyennes capitalisations européennes. Pour les fonds internationaux, nous gardons notre position sur les valeurs de croissance américaines via une exposition sur le Nasdaq couverte du risque de change, car nous sommes convaincus que l'euro continuera de se revaloriser par rapport au dollar américain.

À surveiller, la publication prochaine des résultats des entreprises du 4ème trimestre 2022. Ils nous donneront des indications précieuses sur l'évolution des chiffres d'affaires et des bénéfices des entreprises, ainsi que sur leurs perspectives pour 2023.

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 janvier 2023

Taux à 10 ans

Allemagne	2,9 %	2,3 %
France	3,3 %	2,7 %
Italie	4,8 %	4,1 %
Espagne	3,8 %	3,3 %

Indice

EUROSTOXX 50 (Europe)	9,7 %	4 163
CAC 40 (France)	9,4 %	7 082
S&P500 (Etats-Unis)	6,2 %	4 077

Devise EUR/USD

1,5 % 1,09

Pétrole (Brent) \$/baril

-1,7 % 84

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 janvier 2023

CLASSES D'ACTIFS

CONVICTION*

COMMENTAIRE

Actions zone euro



L'état du marché est plus positif qu'attendu.

Actions US



L'activité s'affaiblit, une légère récession est attendue au 1er semestre 2023.

Actions émergents



Nous restons sélectifs et sommes exposés à la Chine.

Obligations d'États



Nous passerons positifs sur la dette souveraine européenne.

Obligations d'entreprises



Un positionnement sur le crédit reste opportun, notamment le crédit IG européen.

Devise EUR/USD



Nous anticipons une hausse de la valeur de l'euro.

Or/Pétrole



Le prix du pétrole baisse, celui de l'or est en hausse mais couvre moins contre l'inflation.

*Légende : Postif : Neutre : Négatif :

LE BILLET DE LA FINANCE RESPONSABLE

Un accord historique sur la biodiversité conclu à la COP15

La COP15 sur la biodiversité se déroulait mi-décembre 2022 à Montréal. Celle-ci était très attendue afin de faire naître un cadre mondial sur la biodiversité avec des actions à 2030.

4 grands piliers et 22 cibles sous-jacentes ont été définis, allant de la protection de l'intégrité des écosystèmes, au partage équitable des ressources génétiques, et la garantie des financements, en intégrant la biodiversité aux efforts de développement durable au sens large.

« Le texte final prévoit notamment de protéger 30 % de la planète, restaurer de 30 % les écosystèmes et réduire de moitié les risques liés aux pesticides d'ici 2030. »

L'accord final demande également 20 Mds\$/an d'ici 2025 et 30 Mds\$ au plus tard en 2030 pour la préservation et la restauration de la biodiversité. Enfin, les subventions nocives pour le vivant devront diminuer d'au moins 500 Mds\$/an d'ici 2030.

La COP15 biodiversité marque un changement dans l'attention portée à la biodiversité. Cette tendance sera renforcée dans l'année à venir avec, notamment, la finalisation du cadre de la TNFD[1], et en France les exigences de reporting sur la biodiversité prévues par l'article 29.

[1]TNFD : Taskforce on Nature-related Financial Disclosures.

L'initiative
solidaire

FRANCE ACTIVE
Les entrepreneurs engagés

Repenser la mode à travers la seconde main

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

Découvrez l'entreprise "La belle armoire", une boutique de vêtements de tous les jours pour les femmes et les hommes, située à Chambéry (Savoie).

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

