

Flash Mensuel

Faits

marquants

- Aux Etats-Unis, la série de données économiques témoigne d'un ralentissement de l'activité : la production industrielle, l'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie, ainsi que les permis de construire sortent en dessous des attentes et atteignent des niveaux de récession ou pré-récession.
- Jerome Powell a rappelé dans une interview les dynamiques désinflationnistes à l'œuvre aux Etats-Unis malgré la vigueur du marché du travail. S'il a conforté les espoirs d'un ralentissement contrôlé de l'économie (soft landing), il a douché les espoirs d'un pivot de la politique monétaire. Les conditions d'une baisse des taux directeurs ne seront pas réunies avant 2024, la désinflation étant trop progressive pour revenir sous la cible des 2% dès cette année.

Marchés

actions

- **Europe** : Les marchés des actions européennes clôturent le mois dans le vert. Les sociétés ne finissent pas de surprendre et font preuve de résilience. Ces résultats viennent contraster les statistiques macroéconomiques : la production industrielle de la zone euro a davantage reculé que prévu en décembre (-1.1% sur un an contre -0.8% attendu). L'inflation allemande ralentit à son plus bas niveau depuis cinq mois en raison de l'aide à l'énergie.
- **US** : Les marchés américains ont clôturé le mois en hausse. Les statistiques économiques supérieures aux attentes remettent en question les attentes de hausse de taux de la FED. En effet, si la désinflation se prolonge aux Etats-Unis, l'inflation sur un an au mois de janvier était de 6.4%, contre 6.2% attendu et 6.5% en décembre. L'inflation « cœur » baisse également passant de 5.7% en décembre sur un an à 5.6% en janvier mais reste supérieure aux 5.5% attendus. Les ventes au détail ont aussi surpris à la hausse en progressant de 3% au mois de janvier après un recul de 1.1% en décembre.
- **Japon** : Au Japon, le nom du futur nouveau gouverneur de la Bank of Japan est connu, Kazuo Ueda. Même si ce dernier semble être moins accommodant que son prédécesseur, il règne une incertitude quant à l'orientation de la politique monétaire. Le Yen perd alors du terrain face au dollar, notamment après la publication du PIB bien en dessous des attentes.
- **Emergents** : En Chine, en dépit de la persistance des tensions géopolitiques sino-américaines après des précisions sur les incidents des ballons, les données financières cumulées ont dépassé les attentes en janvier, le deuxième meilleur mois jamais enregistré. Les nouveaux prêts en RMB ont également atteint un plus haut record et ont dépassé les prévisions,

Marchés

obligataire

- La période actuelle atteste d'un retournement du marché obligataire pénalisé par le mouvement haussier des taux sans risque : les taux 5 ans à 10 ans européens et américains. Dans le même temps, les primes de crédit sont restées plutôt stables sur le segment Investment Grade et celui du Haut Rendement.

Matières

premières

- **Pétrole** : Le pétrole a bondi, la Russie ayant réduit sa production de pétrole en réponse à la baisse des prix.
- **Or** : L'once d'or finit le mois en hausse pour retrouver des niveaux de mai 2022. Le métal précieux bénéficie du recul des taux longs. Or, des rendements plus faibles réduisent le coût d'opportunités de détenir de l'or, qui n'offre aucune rémunération.