

Hebdo des Marchés — le 28 octobre 2022

INFORMATIONS CETTE SEMAINE

Aux Etats-Unis, les géants de la tech encore adulés par les marchés l'an dernier, démontrant une résilience impressionnante pendant la crise sanitaire de 2020, semblent cette fois-ci ne plus être imperméables au contexte économique actuel. A l'image de Meta qui recule de plus de 70% depuis le début de l'année. Apple fait figure d'exception, et signe une belle semaine en bourse.

Néanmoins, les publications trimestrielles des entreprises restent globalement de bonne facture en parallèle de données macroéconomiques mitigées et inégales entre pays.

Dans l'attente de la réunion de la Fed mercredi prochain, la BCE a adopté cette semaine un ton moins *hawkish* que lors des précédentes réunions favorisant ainsi la bonne tenue des indices.

Principaux Indices	Cours au 28/10/2022	Variation sur la semaine (%)	Variation annuelle (%)
CAC 40	6 273.05	3.94	-12.30
EUROSTOXX 50	3 613.02	3.92	-15.95
S&P 500	3 880.15	3.39	-18.59
EUR-USD	0.993	0.68	-12.67
Pétrole Brent (\$)	95.47	2.11	22.74

Halloween 2022 : même pas peur !

Habitué pendant des années au 'bal des banques centrales' dont les politiques accommodantes devaient éviter la déflation, les marchés ont été abreuvés de liquidités. Aujourd'hui, c'est plutôt le 'bal des vampires' puisque depuis quelques mois elles administrent toutes des hausses de leurs taux directeurs ; dernière en date, la BCE qui ce jeudi les a relevés de 0,75% positionnant ainsi leur niveau à 2-2,25%, au plus haut depuis dix ans. Pourtant, ses importantes variations n'ont pas effrayé les marchés. Au contraire, les taux longs ont retracé à la baisse les mouvements du mois d'octobre avec un dix ans US revenant à 4% et sous 3% en France. Nous constatons également que les indices actions sont remarquablement résilients. Les investisseurs n'ont pas vraiment anticipé la mauvaise nouvelle par une baisse, comme souvent cela se déroule, puisque le CAC 40 était à 5 762 le 30 septembre et a repris plus de 7% sur le mois d'octobre. Cette bonne tenue se justifie en partie par les publications de résultats des entreprises qui globalement continuent à être bonnes malgré quelques exceptions notoires comme Amazon ou Alphabet (Google). Le changement de premier ministre en Grande Bretagne et les premières déclarations de Giorgia Meloni plus favorable à l'Europe que l'aurait fait craindre ses propos de campagne ont calmé les tensions sur les spreads de taux.

Fin de la hausse des taux, retour à des politiques accommodantes des banques centrales constituent le scénario favorable attendu par les investisseurs les plus optimistes. Il se justifierait par l'occurrence du pic de l'inflation et l'entrée en ralentissement de l'activité économique.

En ce qui concerne le premier point, la publication de l'inflation PCE aux USA ne permet pas encore de l'affirmer puisqu'elle reste inchangée à 6,2%, la partie core montant même un peu à 5,1% contre 4,9% précédemment. Le recul des cours des matières premières depuis cet été ne se reflète pas encore dans cet indice sur le mois de septembre.

Pour l'évolution de la croissance économique, le PIB US préliminaire du T3 a rebondi de +2,4% en rythme annualisé, même si la composante consommation ralentie à +1,4%. La récession n'est donc pas encore avérée, idem pour la France avec un PIB T3 qui ralenti à +0,2%, mais reste positif. En revanche, les indicateurs avancés tels les PMI confirment l'arrivée d'une contraction générale dans les prochains mois : le PMI flash composite US baisse à 47,3 et celui de la zone euro à 47,1, les plus bas depuis novembre 2009.

D'ailleurs, les premiers à *se faire peur* sont les banques centrales : le Canada a surpris en ne relevant que de 0,5% ses taux, Madame Lagarde qui déclare que « la probabilité d'une récession se profile beaucoup plus à l'horizon », et pour le FMI, dans son dernier rapport, « le pire est à venir ».

En conclusion, le cheminement complexe des marchés repose sur une inflation toujours présente, entretenue par le conflit en Ukraine qui s'enlise, et qui justifie une hausse des taux relativement bien acceptée par les marchés et la perspective d'une entrée en récession modérée qui ouvrira une nouvelle phase de soutien monétaire.

Seule la Banque du Japon a confirmé ne pas participer au 'bal des vampires' en maintenant ses taux de dépôt à -0,1% et ses achats illimités d'obligations. Intéressant de noter que le Japon est un des rares pays à afficher des PMI flash composite supérieurs à 50 et en hausse en octobre à 51,7. Pour l'anecdote, un des rares pays où la fête commerciale d'Halloween ne connaît pas un grand succès est le Japon.

LES PLUS FORTES VARIATIONS

Les meilleures performances

- Eurostoxx 50

	Semaine	Année
AIR LIQUIDE	9.36%	-4.28%
AIRBUS	9.00%	-2.10%
ADYEN	8.96%	-38.01%
ENI	8.94%	7.50%
VINCI	8.29%	0.40%

Source: Bloomberg

SUR LE FRONT DES VALEURS

Microsoft (+) : bonne publication mais boudée par le marché. Microsoft publie des résultats solides au troisième trimestre notamment sur les offres Office et LinkedIn, l’activité Windows est plus mitigée des suites du ralentissement du marché de l’ordinateur personnel. La seule ombre au tableau concerne la guidance 2023 pour Azure (cloud computing) qui représente aujourd’hui plus de la moitié des revenus du groupe et qui connaît déjà un ralentissement pour le trimestre en cours. Microsoft publie un chiffre d’affaires trimestriel de 50.12 milliards de dollars et un résultat net de 17.6 milliards.

Sanofi (+) : le groupe pharmaceutique publie de bons chiffres sur le trimestre et revoit sa guidance à la hausse pour la fin d’année 2022. Le groupe bénéficie d’un effet change positif et l’ensemble des divisions marquent une progression solide. L’activité liée au Dupixent ressort encore une fois au-dessus des attentes. Le chiffre d’affaires au T3 ressort également au-dessus des attentes à 12.8 milliards d’euros, l’Ebit à 4.5 milliards et le BPA à 2.88€.

Capgemini (+) : un chiffre d’affaires de 5.34 milliards d’euros en croissance de 15.7% (14.3% en organique) et des prises de commandes en progression de 13%. Toutes les zones géographiques marquent une croissance supérieure aux attentes des analystes et le book-to-bill évolue au-dessus de sa moyenne historique à 98%. Le groupe confirme l’ensemble de ses objectifs 2022 et table sur une évolution du chiffre d’affaires comprise entre +14 et +15%, une marge opérationnelle entre 12.9% et 13.1% et un free-cash-flow supérieur à 1.7 milliard d’euros.

Les plus mauvaises performances

- Eurostoxx 50

	Semaine	Année
PROSUS	-15.89%	-43.69%
ADIDAS	-4.34%	-60.76%
BASF	-1.69%	-26.68%
VOLKSWAGEN	-1.08%	-27.74%
BANCO SANTANDER	0.00%	-9.61%



Comparables	Δ5J	Δ1M	Δ3M	PE 2023	EV/EBITDA 2023	Rdmt 12M	ROE
SANOFI	5.68%	9.52%	-12.58%	10.12	8.25	3.90%	10.99%
ASTRAZENECA	4.16%	0.48%	-6.86%	15.65	12.49	2.22%	32.02%
NOVO NORDISK	4.05%	6.27%	-3.94%	26.7	19.7	1.38%	72.19%
GSK	1.74%	5.59%	-18.73%	9.87	8.41	6.12%	34.21%
NOVARTIS	4.60%	7.03%	-3.72%	12.68	10.83	3.91%	40.50%
ROCHE	2.25%	1.92%	2.30%	15.55	11.79	2.83%	52.88%
BAYER	5.25%	1.29%	-7.39%	6.41	6.54	3.80%	19.38%
Médiane	4.16%	5.59%	-6.86%	12.68	10.83	3.80%	34.21%

	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
Revenus	13 197	14 125	15 848	18 160	21 779	23 138
Croissance	5.4%	7.0%	12.2%	14.6%	19.9%	6.2%
Bénéfice net	3 570	3 851	4 136	4 792	5 798	6 199
Marge	27.1%	27.3%	26.1%	26.4%	26.6%	26.8%
EBITDA	1 733	2 108	2 338	2 736	3 343	3 608
Marge	13.1%	14.9%	14.8%	15.1%	15.3%	15.6%
Résultat net	901	1 001	1 076	1 354	1 839	2 031
Marge	6.8%	7.1%	6.8%	7.5%	8.4%	8.8%
BPA	5.25	5.85	6.24	7.79	10.67	11.82
Croissance	-3.3%	11.4%	6.7%	24.8%	37.0%	10.8%
Free-Cash-Flow	1 153	1 557	1 408	2 189	1 819	2 058

Données Bloomberg – en millions €

A SUIVRE LA SEMAINE PROCHAINE

Lundi 31 octobre	Mardi 1 ^{er} novembre	Mercredi 2 novembre	Judi 3 novembre	Vendredi 4 novembre
<p>Japon : production industrielle et confiance des ménages</p> <p>Zone euro : indice des prix à la consommation</p>	<p>Chine : PMI Caixin manufacturier</p> <p>Etats-Unis : ISM manufacturier et rapport JOLTS sur l’emploi</p>	<p>Allemagne : balance commerciale et chiffre du chômage</p> <p>Zone euro : PMI manufacturier</p> <p>Etats-Unis : décision de la Fed sur les taux d’intérêt et conférence de presse.</p>	<p>Chine : PMI Caixin des services</p> <p>Royaume-Uni : PMI des services et décision de la BoE sur les taux d’intérêt</p> <p>Etats-Unis : balance commerciale et ISM non manufacturier</p>	<p>Zone euro : PMI des services et prix à la production</p> <p>Etats-Unis : chiffres du chômage et évolution des salaires</p>

banqueprivee.swisslife.fr

A propos de SwissLife Banque Privée

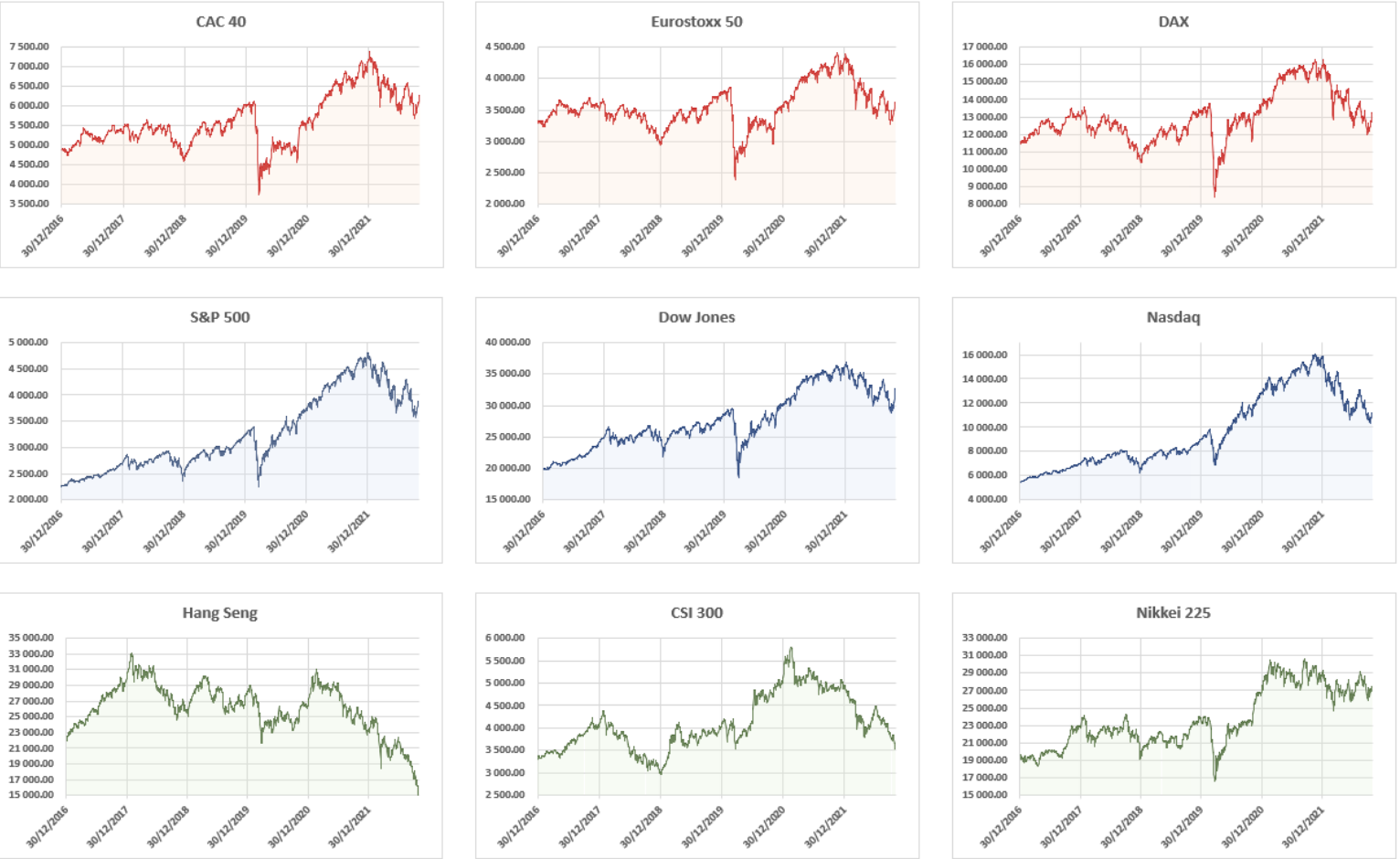
SwissLife Banque Privée se positionne comme un acteur de référence de la banque privée en France en s’appuyant sur ses poles d’expertise : la gestion d’actifs, l’ingénierie patrimoniale et le corporate finance. Elle gère près de 5 milliards d’euros d’actifs pour le compte de ses 8 000 clients.

L’expertise de SwissLife Banque Privée en matière de gestion d’actifs

Ses savoir-faire dans les domaines de la gestion en titres vifs, a actions et obligations-, de la multi-gestion ou encore de l’élaboration de produits financiers structurés permettent d’offrir a ses clients particuliers et chefs d’entreprises des solutions innovantes et personnalisées pour protéger et gérer leurs patrimoines privés et professionnel.

Les informations contenues dans ce document ont été obtenues, entre autres, auprès de sources considérées comme fiables mais dont l’exactitude ne peut etre garantie. Les opinions et analyses présentées expriment le jugement de la Gestion de SwissLife Banque Privée a la date indiquée et sont susceptibles de changer sans avis préalable. Elles ne constituent en aucune fa on une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité de SwissLife Banque Privée ou de sa société de gestion. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

INDICES & DONNEES DE MARCHE



	Cours	Δ jour	Δ semaine	Δ mois	Δ 2022	Δ 2021	Δ 2020	Δ 2019	Δ 2018	Δ 2017
S&P 500	3 880.15	1.91%	3.39%	8.21%	-18.59%	26.89%	16.26%	28.88%	-6.24%	19.42%
Dow Jones	32 708.65	2.11%	5.23%	13.87%	-9.99%	18.73%	7.25%	22.34%	-5.63%	25.08%
Nasdaq	11 020.32	2.11%	1.48%	4.20%	-29.56%	21.39%	43.64%	35.23%	-3.88%	28.24%
CAC 40	6 273.05	0.46%	3.94%	8.86%	-12.30%	28.85%	-7.14%	26.37%	-10.95%	9.26%
Eurostoxx 50	3 613.02	0.24%	3.92%	8.88%	-15.95%	20.99%	-5.14%	24.78%	-14.34%	6.49%
DAX	13 243.33	0.24%	4.03%	9.32%	-16.63%	15.79%	3.55%	25.48%	-18.26%	12.51%
FTSE 100	7 047.67	-0.37%	1.12%	2.23%	-4.56%	14.30%	-14.34%	12.10%	-12.48%	7.63%
FTSE MIB	22 529.20	-0.27%	4.46%	9.11%	-17.62%	23.00%	-5.42%	28.28%	-16.15%	13.61%
NIKKEI 225	27 105.20	-0.88%	0.00%	4.50%	-5.86%	4.91%	16.01%	18.20%	-12.08%	19.10%
CSI 300	3 541.33	-2.47%	0.00%	-6.93%	-28.32%	-5.20%	27.21%	36.07%	-25.31%	21.78%
Hang Seng	14 863.06	-3.66%	0.00%	-13.70%	-36.48%	-14.08%	-3.40%	9.07%	-13.61%	35.99%

	Taux nominaux 10 ans		
	Niveau	Δ semaine (bp)	Δ 2022 (bp)
France	2.61%	35.80	241.50
Allemagne	2.10%	31.40	228.00
Italie	4.18%	57.20	300.30
Espagne	3.15%	38.10	258.70
Grèce	4.51%	55.50	316.70
Royaume-Uni	3.48%	57.60	250.70
Japon	0.24%	1.00	17.00
Etats-Unis	4.00%	21.89	248.77

		Matières premières		
		Prix	Δ semaine	Δ 2022
Pétrole	Brent	\$ 95.47	2.11%	22.74%
	WTI	\$ 87.72	3.14%	16.63%
Métaux Précieux	Gold	\$ 1 641.96	-0.95%	-10.24%
	Silver	\$ 19.16	-1.37%	-17.82%
	Platinum	\$ 944.29	1.01%	-2.52%
	Palladium	\$ 1 908.41	-5.45%	0.19%
Métaux Industriels	Copper	\$ 7 764.50	1.84%	-20.12%
	Aluminium	\$ 2 287.50	3.69%	-18.52%

banqueprivée.swisslife.fr

A propos de SwissLife Banque Privée

SwissLife Banque Privée se positionne comme un acteur de référence de la banque privée en France en s'appuyant sur ses poles d'expertise : la gestion d'actifs, l'ingénierie patrimoniale et le corporate finance. Elle gère près de 5 milliards d'euros d'actifs pour le compte de ses 8 000 clients.

L'expertise de SwissLife Banque Privée en matière de gestion d'actifs

Ses savoir-faire dans les domaines de la gestion en titres vifs, a actions et obligations-, de la multi-gestion ou encore de l'élaboration de produits financiers structurés permettent d'offrir a ses clients particuliers et chefs d'entreprises des solutions innovantes et personnalisées pour protéger et gérer leurs patrimoines privés et professionnel.

Les informations contenues dans ce document ont été obtenues, entre autres, auprès de sources considérées comme fiables mais dont l'exactitude ne peut être garantie. Les opinions et analyses présentées expriment le jugement de la Gestion de SwissLife Banque Privée a la date indiquée et sont susceptibles de changer sans avis préalable. Elles ne constituent en aucune fa on une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité de SwissLife Banque Privée ou de sa société de gestion. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.