

Market Watch — Retour sur les 9 premiers mois de l'année 2023

Par *Laurence De Munter*, CFA, Investment Strategy

ACTIONS

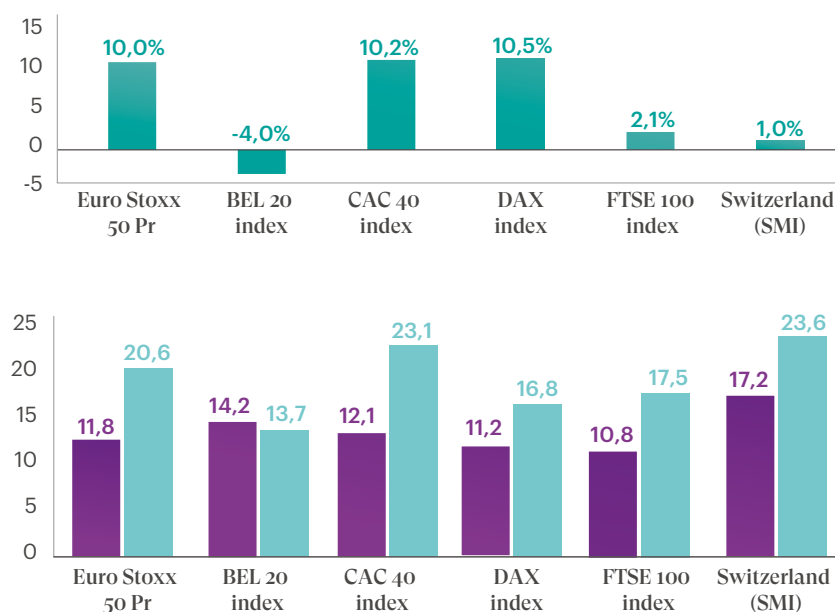
Les mois d'été sont généralement un peu plus volatils pour les actions en raison de la faiblesse des volumes. Cette année n'a pas fait exception et la plupart des indices ont perdu du terrain. Le Nasdaq reste l'indice vedette de 2023 grâce à un petit panier d'actions également appelé "Magnificent 7". Ces 7 plus grandes valeurs du Nasdaq ont progressé de plus de 80 % depuis le début de l'année. Le Japon se porte également bien cette année, grâce à des taux de croissance élevés, à des programmes de rachat et à des taux d'intérêt bas. Les actions chinoises ont enregistré des résultats médiocres en raison de la montée des tensions géopolitiques et des problèmes d'endettement dans le secteur immobilier. Le secteur du luxe a, par ailleurs, subi une correction importante au cours des derniers mois en raison du sentiment défavorable envers la Chine. Malgré de solides rendements enregistrés cette année, les actions ne sont pas surévaluées. Au contraire, tous les indices évoluent en dessous de leur ratio cours/bénéfice moyen sur 10 ans. L'indice Bel 20, qui est plus cher, constitue une exception. Les attentes de bénéfices pour le Bel 20 sont-elles trop pessimistes ou l'indice restera-t-il encore dans le rouge cette année ?

Equity Overview

Source : Bloomberg. Data as at 28/09/2023. Returns in local currency. Estimate based on Bloomberg consensus estimates.

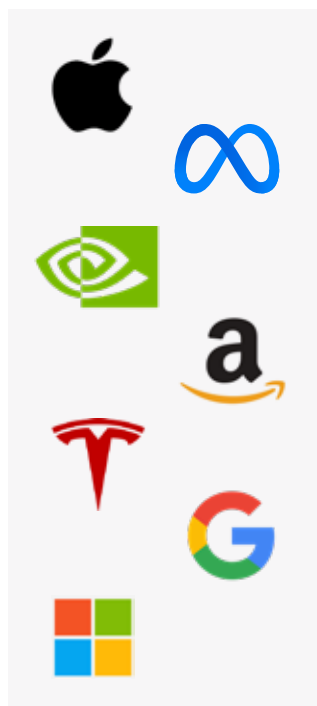
● YTD Returns ● Estimate P/E 2023 ● 10 Yr Average P/E Ratio

Europe

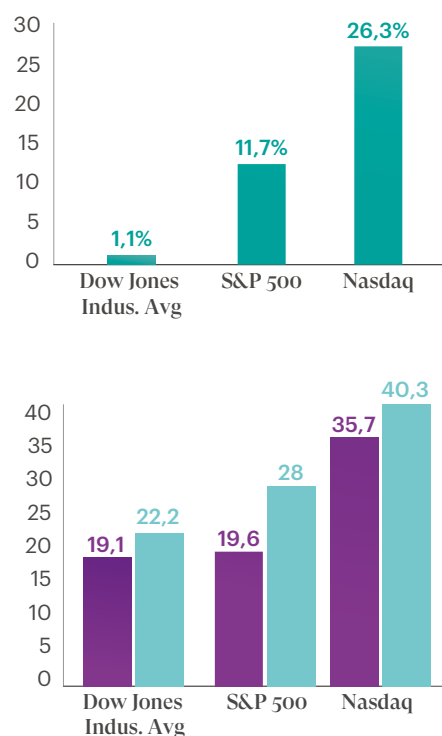


The magnificent seven

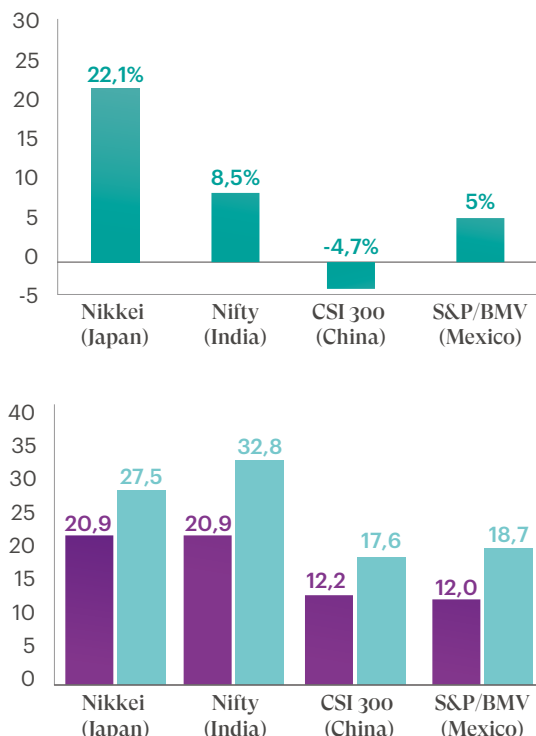
Source : leverageshares.com



North America



Rest of the world



OBLIGATIONS

La période des hausses de taux drastiques est derrière nous et l'avenir semble à nouveau plus radieux pour les obligations. Nous pensons que la FED, la BCE et la BOE maintiendront encore les taux d'intérêt à un niveau élevé au cours des 12 prochains mois, mais qu'elles ne les relèveront plus beaucoup. En revanche, la Banque du Japon continue de contrôler la courbe des taux en achetant des obligations si les taux à 10 ans s'approchent trop de la barre des 1 %. C'est d'ailleurs le seul pays où les taux d'intérêt à court terme sont négatifs.

L'impact de la hausse des taux est déjà visible dans certains secteurs tels que l'immobilier. La confiance des entreprises et des consommateurs est également en baisse. La courbe des taux inversée s'est toujours révélée être un bon indicateur de récession dans le passé. En sera-t-il autrement cette fois-ci ?

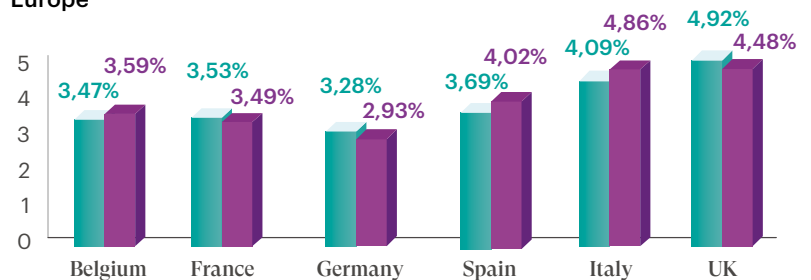
Les taux d'intérêt élevés rendent les obligations à court terme intéressantes. En cas de récession, les obligations à long terme redeviennent attractives. Nous recommandons la prudence en ce qui concerne les obligations à haut rendement, dont les spreads actuels ne compensent pas suffisamment les risques de récession.

Bond Overview

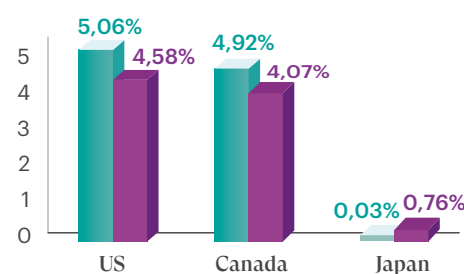
Source : Bloomberg. Data as at 28/09/2023.

● 2Y Yield (%) ● 10Y Yield (%)

Europe



US & APAC

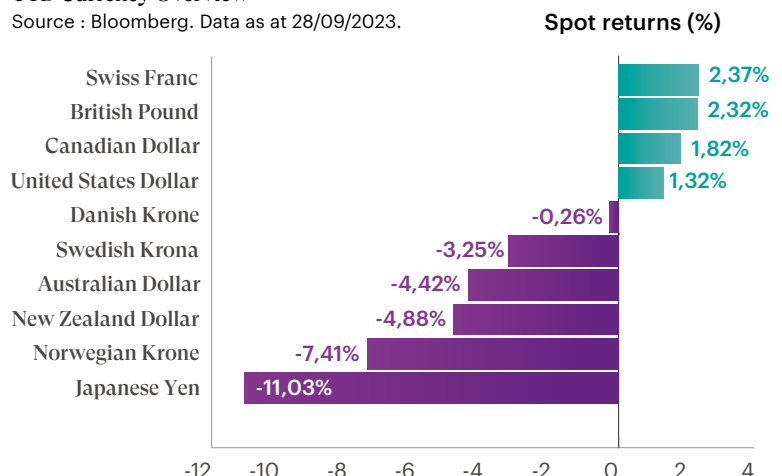


DEVISES

C'est le franc suisse qui s'est le plus apprécié par rapport à l'euro cette année. Ce ne sont pas tant les taux d'intérêt qui ont joué un rôle, car ils sont beaucoup plus bas que dans la zone euro, mais plutôt la vente de devises étrangères par la Banque centrale suisse. Elle a vendu pas moins de 40 milliards de francs au dernier trimestre pour renforcer sa monnaie. La livre sterling et le dollar américain ont également progressé, grâce à des taux d'intérêt plus élevés par rapport à l'euro. La scène inverse s'est déroulée au Japon, où le yen a perdu 11 % en raison de sa politique monétaire accommodante. •

YTD Currency Overview

Source : Bloomberg. Data as at 28/09/2023.





LUXEMBOURG
120, Boulevard de la Pétrusse
L-2330 Luxembourg
Tel (+352) 453929-1
Fax (+352) 26440143

BELGIQUE
142, Avenue Franklin Roosevelt
B-1050 Bruxelles
Tel (+32) 2 230 32 27
Fax (+32) 2 646 69 31

TVA LU18162363 - BE0861.975.652
R.C. Luxembourg B 56002
info@sdm.lu www.sdm-privatebanking.com

DESIGN & PRODUCTION vinix.agency

LE POINT FINANCIER
Copyright © 2023 Securities De Munter.
All rights reserved.

Disclaimer. Ce document est une publication de la société Securities De Munter, société réglementée par la CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) au Grand-Duché de Luxembourg. Cette publication ne peut être considérée comme une proposition d'investissement. Il s'agit d'un document informatif n'engageant en aucun cas la société. La société Securities De Munter ne garantit pas que les instruments financiers utilisés dans ce document vous correspondent. Toutes transactions financières réalisées par vos soins tenant compte des informations financières délivrées dans cette brochure sont exécutées à votre entière responsabilité. Investir dans certains instruments financiers (comme les actions) peut induire certains risques importants. Avant l'exécution de toute transaction, l'investisseur doit disposer d'un niveau de connaissance et d'expérience nécessaire à la compréhension des risques liés à l'utilisation de certains instruments financiers. Dans certains cas, ces risques peuvent conduire à la diminution temporaire voire la perte de tout ou partie du capital investi. Les collaborateurs de la société Securities De Munter peuvent vous aider dans la diversification des instruments financiers. Les éventuels rendements qui pourraient figurer dans la présente brochure sont établis sur base du passé. Ceux-ci ne constituent, en aucune manière, une garantie pour le futur. Nous ne sommes, également, aucunement en mesure de garantir que les scénarios attendus et les niveaux de risques explicités dans la brochure ne prendront forme dans la réalité. Ceux-ci doivent uniquement être utilisés comme indicateur informatif. L'ensemble des données qualitatives et quantitatives dans cette brochure sont à considérer comme indicateur et sont également susceptibles d'évoluer dans le temps. Les fluctuations des devises peuvent également influencer les résultats et les rendements affichés. Les informations établies dans cette brochure par l'auteur des articles sont éditées à une date précise. Bien que les analyses émanent de sources fiables, nous ne pouvons garantir de manière absolue l'authenticité, le caractère complet et la mise à jour parfaite des données utilisées. La société Securities De Munter ne peut, en aucun cas, être tenue responsable du caractère incorrect ou incomplet des données utilisées dans la présente brochure. Aucun article figurant dans cette brochure ne peut, sans l'autorisation écrite et formelle de la société Securities De Munter être reproduite ou publiée à quelque fin que ce soit. Cette publication est soumise aux lois luxembourgeoises sur les publications financières.