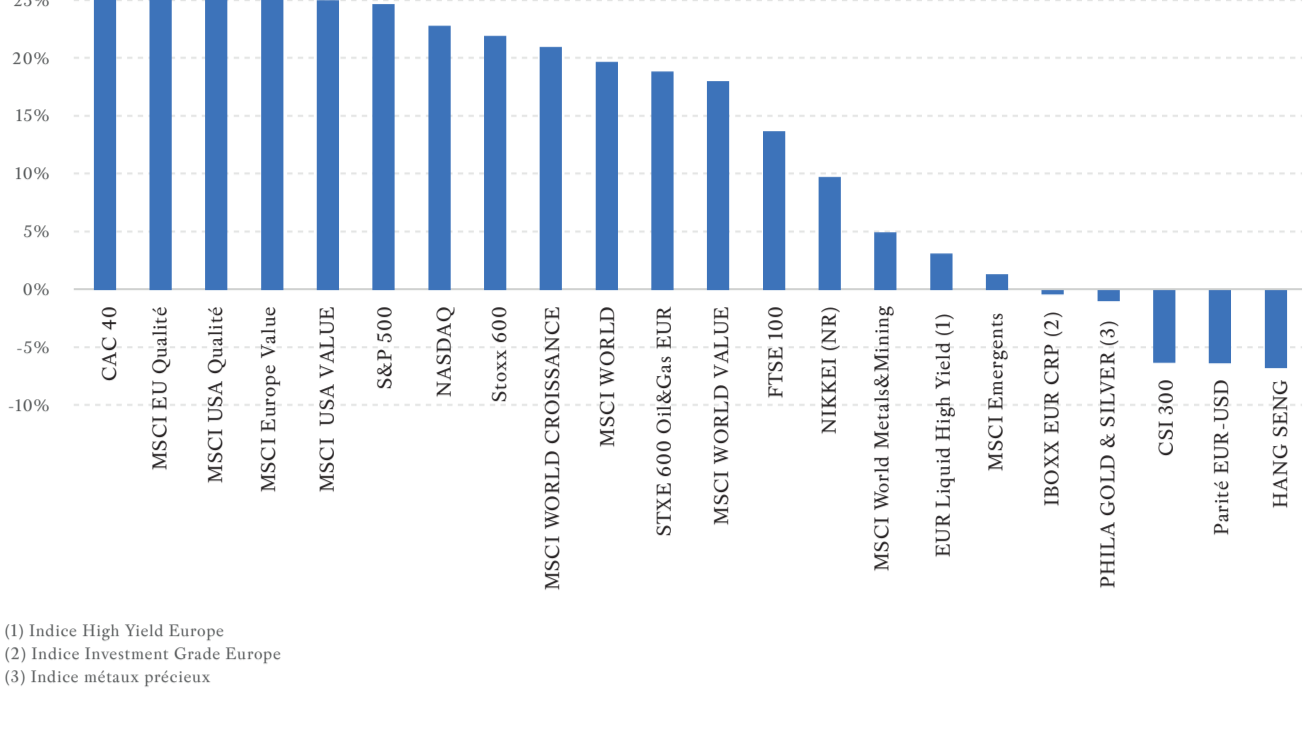


Commentaire de marché

Perspectives - octobre 2021

Alors que septembre avait été marqué par de multiples interrogations (variant delta, inflation, ralentissement de la croissance), les marchés sont repartis à la hausse. Moins d'inflation (anticipée) et une croissance forte (validée par des résultats d'entreprise en forte hausse), ce cocktail a donné des ailes aux indices boursiers des pays développés, qui ont bondi de près de 5% sur le mois écoulé. Les indices émergents ont moins participé à la fête. Nous partageons ici quelques chiffres et éléments d'analyse pour décrypter l'actualité.

Performances depuis le début de l'année



MACROÉCONOMIE

Le chiffre du mois : réduction mensuelle des achats d'actifs de la FED(*)

120 Milliards de dollars **105** Milliards de dollars

(*) Réserve Fédérale Américaine

Source : FactSet

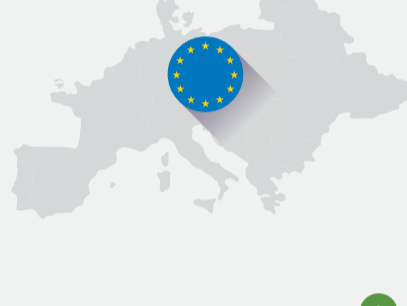
Tolérante mais pas complaisante, tel est le message envoyé par la FED concernant les pressions inflationnistes, même si la politique monétaire reste accommodante. D'autres banques centrales ont été plus agressives dans le retour à l'orthodoxie financière comme les banques centrales de Norvège, d'Australie et d'Angleterre. Quant à la BCE(**), son discours se veut rassurant en évoquant à la fois le caractère temporaire de l'inflation et le strict suivi du programme PEPP (***) repoussant ainsi les hausses de taux.

(**) Banque centrale européenne

(***) Programme d'achats d'actifs d'urgence face à la pandémie

MARCHÉS FINANCIERS

Europe



Tendance de résultats	+
Révisions de résultats	+
Sentiment	=
Valorisation	=
Total	Modérément positif

États-Unis



Tendance de résultats	+
Révisions de résultats	=
Sentiment	=
Valorisation	=
Total	Modérément positif

Les investisseurs ont bien conscience que la situation que nous vivons est exceptionnelle et que les tensions sur les prix sont transitoires, conséquence d'un évènement tout aussi exceptionnel qu'a été la pandémie. Les marchés ont finalement bien accueilli les messages des banques centrales. Qu'on se le dise, si nous focalisons notre analyse sur l'évolution des indices cette année, on en vient à souhaiter que cet épisode transitoire dure le plus longtemps possible.

MARCHÉS ACTIONS

Les marchés actions ont rebondi au mois d'octobre, gommant ainsi les pertes enregistrées en septembre. Les actions ont en effet été portées par une nouvelle saison de publications de résultats supérieurs aux attentes, qui a totalement occulté la crise de l'énergie et les problèmes d'approvisionnements.

Performances du Stoxx 600

En octobre +4,5%
Depuis le début de l'année +22,1%

Performances du S&P 500

En octobre +6,9%
Depuis le début de l'année +24,8%

Source : Bloomberg

Le chiffre du mois :

Stoxx 600 **+6,1%** Croissance des bénéfices attendus en 2022 par rapport à 2021

Source : FactSet

États-Unis

Aux Etats-Unis, c'est le secteur hétérogène de la consommation discrétionnaire qui est en tête avec une hausse de 10,91%, soutenue par la nouvelle envolée de Tesla (+43,65% sur le seul mois octobre) qui représente à elle seule 19% de l'indice sectoriel. Le secteur de l'Énergie occupe la deuxième marche du podium avec une hausse de 10,18% reflétant la progression du pétrole (WTI +12,05%). Enfin, le secteur des technologies de l'information complète le podium avec une hausse de 8,12% reflétant d'excellents résultats, notamment de Microsoft qui a pris 17,63%. Les secteurs des biens de consommation et de la communication sont restés à la traîne mais sont toutefois restés dans le vert.

Europe

En Europe, on notera les performances mensuelles des secteurs Utilities (+8,2%), Consommation (+8%), Services Financiers (+7,67%) et Technologie (+7,32%). Deux secteurs ont fini dans le rouge : les Télécommunications (-3,76%) et le Voyage et Loisirs (-0,05%). Le secteur de la Consommation a notamment bénéficié des excellents résultats de LVMH (+9,2%), L'Oréal (+10,7%) et Hermès (+14,6%).

Émergents

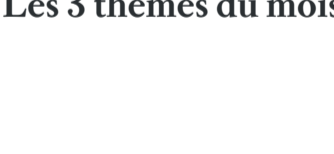
Les indices des pays émergents ont moins participé au rebond boursier d'octobre. Les interrogations concernant la croissance et la politique chinoise pèsent toujours et ceci en dépit de la levée de la plupart des mesures de distanciation sociale. La zone Amérique a également été sous pression notamment le Brésil à la suite des déboires de Bolsonaro (le principal indice boursier a perdu 6,5% en octobre).

Les 3 thèmes du mois :



Tesla

Tesla a progressé de manière spectaculaire sur le mois d'octobre à +43,65%, dépassant au passage les 1 000 Milliards de capitalisation boursière. Le titre a notamment été porté par l'annonce par Hertz d'une commande à venir de 100 000 Model 3.



Microsoft

En hausse de 17,6%, Microsoft profite de la bonne tendance du secteur de la technologie de l'information (+8,12%) et de la publication de ses bons résultats au troisième trimestre, en particulier concernant sa division Cloud. A fin octobre, Microsoft a supplanté Apple en tant que première capitalisation mondiale.



Luxe

La période des résultats a été très bonne pour le secteur du luxe permettant d'effacer les corrections d'août et septembre. Les ténors européens du secteur (LVMH +9,2%, Hermès +14,6% ...) continuent de croître à un rythme élevé et la demande ne donne pas de signe d'essoufflement pour le quatrième trimestre.

OBLIGATIONS

Le thème du resserrement monétaire dans un contexte de hausse des anticipations d'inflation s'est poursuivi tout au long du mois d'octobre :



Les Bunds allemands à 10 ans sont passés de -0,2 à -0,1%



Les Treasuries américains à 10 ans de 1,5 à 1,6%

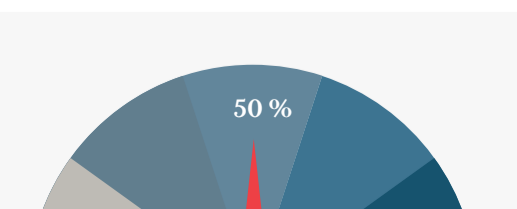
Les spreads périphériques de la zone euro ainsi que les spreads de crédit des entreprises de la zone euro et les spreads de crédit à haut rendement ont été plutôt stables tout au long du mois. Les acteurs de marché anticipent une hausse des taux de la BCE de 25 points de base pour décembre 2022. Cependant Christine Lagarde a rassuré les investisseurs à la fin du mois d'octobre en évoquant un suivi strict du programme PEPP et en décrivant l'inflation élevée comme un phénomène temporaire, repoussant ainsi les hausses de taux...

ALLOCATION D'ACTIFS

Nous maintenons notre exposition aux différentes classes d'actifs.

Notre positionnement est neutre

Allocation d'actifs : neutre sur les actions



LVMH ODDO BHF SCA a conclu un contrat de liquidité avec l'émetteur portant sur un (des) instrument(s) financier(s) de celui-ci.

Les avis et opinions que ODDO BHF Banque Privée est susceptible d'émettre notamment sur les marchés et/ou les instruments financiers ne peuvent engager sa responsabilité. Ces informations sont données à titre purement indicatif et ne sauraient, en aucun cas, constituer une incitation à investir ou à conclure tel ou tel type de transaction.