



Le Flash Marchés

25 octobre 2023

Le décryptage des marchés
par les Experts Milleis

La rédaction de votre Flash Marchés :

Les Experts Milleis collectent, sélectionnent et synthétisent les faits marquants de la semaine afin de vous donner accès à l'essentiel de l'actualité économique et financière, partager leur décryptage, et nourrir vos stratégies d'investissement.



**Jean-Patrice
Prudhomme**
Directeur
Produits &
Solutions



**Suzanne
Rodrigues**
Gérante
de portefeuilles



**Mélanie
Cayla**
Gérante
de portefeuilles



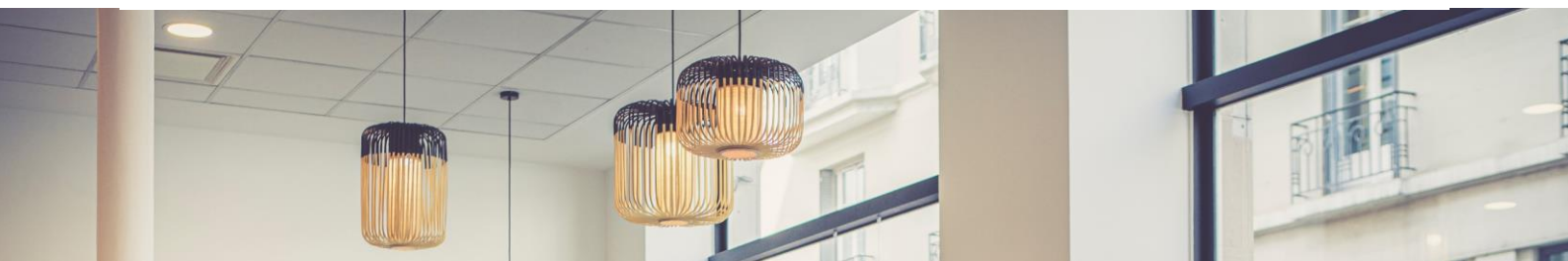
**Nicolas
Drizenko**
Gérant
de portefeuilles



**Baptiste
Martakis**
Gérant
de portefeuilles

Ce qu'il faut retenir cette semaine :

- ❑ **Les actions :** Les marchés d'actions restent sous tension en raison de la hausse des rendements obligataires et de l'incertitude géopolitique.
- ❑ **Les obligations :** Les rendements obligataires ont à nouveau remonté aux Etats-Unis et en Europe sur des statistiques de croissance meilleures qu'attendu et des commentaires de banquiers centraux.
- ❑ **L'activité en zone euro :** Les indices d'activité dans les services et le secteur manufacturier baissent davantage que prévu sur fond de dégradation de la demande.
- ❑ **L'agenda :** L'agenda de la semaine est chargé avec l'inflation aux Etats-Unis, la réunion de la Banque centrale européenne et les résultats de nombreuses entreprises.
- ❑ **Hermès :** Hermès a publié un chiffre d'affaires en croissance organique plus élevé que prévu à +15,6% grâce aux solides performances de l'Amérique et de l'Europe.
- ❑ **EssilorLuxottica :** EssilorLuxottica a vu la dynamique de ses ventes ralentir au troisième trimestre en raison d'une moindre demande de lunettes de soleil.
- ❑ **L'Oréal :** L'Oréal a fait état d'une croissance organique de 11,1% de son chiffre d'affaires soutenu par les divisions Beauté Dermatologique et Grand Public.
- ❑ **Air Liquide :** Air Liquide a publié un chiffre d'affaires en croissance en ligne avec les attentes et a confirmé ses objectifs pour 2023.
- ❑ **Intelligence artificielle :** Microsoft et Alphabet (Google) ont réalisé des résultats trimestriels supérieurs aux attentes. Microsoft surpasse Alphabet dans les activités de « cloud » et de l'intelligence artificielle.



INDICES ACTIONS		24/10/2023	1 Jour	1 Semaine	1 Mois	2023	2022	2021
CAC 40	EUR	6893,65	0,63%	-1,9%	-4,1%	6,5%	-9,5%	28,9%
Eurostoxx 50	EUR	4065,37	0,58%	-2,1%	-3,4%	7,2%	-11,7%	21,0%
FTSE 100	GBP	7389,70	0,20%	-3,7%	-3,8%	-0,8%	0,9%	14,3%
	EUR	8487,08	0,21%	-4,0%	-4,0%	0,7%	-4,2%	21,6%
S&P 500	USD	4247,68	0,73%	-2,9%	-1,7%	10,6%	-19,4%	26,9%
	EUR	4011,79	1,49%	-3,0%	-1,1%	11,8%	-14,4%	36,3%
TOPIX	YEN	2240,73	0,09%	-2,2%	-5,7%	18,4%	-5,1%	10,4%
	EUR	13,11	0,74%	-2,6%	-6,6%	5,1%	-12,2%	6,9%
MSCI Emerging	USD	920,57	0,31%	-3,2%	-4,5%	-3,7%	-22,4%	-4,6%
	EUR	869,44	1,07%	-3,3%	-4,0%	-2,7%	-17,5%	2,5%
MSCI World (All Countries)	USD	643,90	0,52%	-3,0%	-2,9%	6,4%	-19,8%	16,8%
	EUR	608,14	1,28%	-3,1%	-2,3%	7,5%	-14,8%	25,5%
MSCI Europe Value	EUR	1669,68	0,92%	-3,1%	-3,9%	3,2%	-12,1%	22,2%
MSCI Europe Growth	EUR	7154,65	1,15%	-2,8%	-3,6%	4,5%	-17,9%	27,9%
DEVISES		24/10/2023	1 Jour	1 Semaine	1 Mois	2023	2022	2021
EUR/USD		1,06	-0,75%	0,1%	-0,6%	-1,1%	-5,9%	-6,9%
EUR/GBP		0,87	-0,01%	0,3%	0,2%	-1,5%	5,3%	-6,0%
EUR/YEN		158,75	-0,60%	0,2%	0,5%	13,2%	7,2%	3,7%
MATIERES PREMIERES		24/10/2023	1 Jour	1 Semaine	1 Mois	2023	2022	2021
BRENT		88,07	-1,96%	-2,0%	-5,6%	2,5%	10,5%	50,2%
OR		1970,11	-0,13%	2,4%	2,3%	8,0%	-0,2%	-3,6%
INDICES OBLIGATAIRES		24/10/2023	1 Jour	1 Semaine	1 Mois	2023	2022	2021
FTSE MTS Eurozone GVT Bond		203,28	0,17%	0,4%	-0,7%	0,0%	-18,4%	-3,5%
Iboxx Euro Corporates IG		212,23	0,33%	0,2%	-0,3%	2,4%	-14,2%	-1,1%
Iboxx Euro High Yield		361,04	0,37%	-0,3%	-1,0%	5,9%	-10,9%	3,3%
FTSE US GVT Bonds		552,03	0,00%	-0,1%	-3,0%	-4,8%	-17,0%	-2,4%
Iboxx USD Corporates IG		285,67	0,41%	0,2%	-2,2%	-0,6%	-15,0%	-1,0%
Iboxx USD High Yield		308,38	0,42%	0,0%	-1,6%	3,9%	-10,7%	4,5%
Iboxx Global Emerging Markets (USD)		124,48	0,90%	0,1%	-3,5%	-3,5%	-15,6%	-1,8%

Que faut-il retenir de l'actualité des marchés ?

- ❑ Les marchés d'actions restent sous tension en raison de la hausse des rendements obligataires et de l'incertitude géopolitique. Les indices Eurostoxx 50 et S&P500 ont baissé respectivement de 2,1% et 2,9%.
- ❑ L'agenda de la semaine est chargé avec l'inflation PCE aux Etats-Unis, la réunion de la BCE et les résultats de nombreuses entreprises.
- ❑ Les rendements obligataires ont à nouveau remonté aux Etats-Unis comme en Europe : les taux à 10 ans américain et français ont franchi à la hausse respectivement 5% et 3,6% ; ils évoluaient il y a 3 ans autour de 0,75% et -0,4%.
- ❑ Le niveau moyen des liquidités dans les portefeuilles des gérants a atteint 5,3% contre 4,9% en septembre selon l'enquête réalisée début octobre au niveau mondial par Bank of America. En dépassant ce niveau de 5%, il déclenche un " signal d'achat " sur les marchés d'actions selon la banque américaine.



Depuis 2011, ce signal aurait permis à l'indice S&P 500 d'enregistrer des rendements de 2% dans les 2 mois qui suivent, de 4% dans les 3 mois qui suivent et de 7% dans les 6 mois qui suivent.

- ❑ **Pernod Ricard a publié un chiffre d'affaires (CA) en baisse de 2% à 3,04 Milliards d'euros (Mrds€), contre -2,3% pour le consensus, pour le premier trimestre de l'exercice 2023/24 compte tenu d'une base de comparaison élevée et dans un contexte de normalisation du marché des spiritueux** avec un effet de change défavorable.
 - ❑ Le groupe mise sur des dépenses d'investissements comprises entre 800 Millions d'euros (M€) et 1 Mrd€.
 - ❑ Pernod Ricard prévoit une croissance de son CA entre +4 et +7% pour 2023/2024.
 - ❑ Le groupe a confirmé un programme de rachat d'actions compris entre 500 et 800 M€ pour l'exercice 2023/24, 150 M€ ont déjà été exécutés sur le premier trimestre.
- ❑ **Hermès a publié un CA à 3,13 Mrds€ en croissance organique de 15,6% contre +14% pour le consensus.**
 - ❑ La croissance a été particulièrement soutenue dans les divisions Maroquinerie et Sellerie à +16%, le Prêt à porter et Accessoires à +18% et l'Horlogerie à +22%.
 - ❑ En Europe, Hermès a dépassé les attentes avec une croissance de +18% en organique.
 - ❑ Les Amériques ont affiché de solides performances avec une croissance de +20% en organique grâce à l'ouverture récente d'un nouveau magasin à Los Angeles en juillet.
 - ❑ L'Asie Pacifique hors Japon a déçu avec une croissance de 1% de ses ventes.
- ❑ **EssilorLuxottica a vu la dynamique de ses ventes ralentir au troisième trimestre en raison d'une moindre demande de lunettes de soleil** qui s'est confirmée en Amérique du Nord et s'est étendue à d'autres régions.
- ❑ **Renault a publié un CA en hausse de 7,6% à 10,5 Mrds€ en ligne avec les attentes du consensus.**
 - ❑ L'effet prix plus fort qu'anticipé à +7,5% a compensé un effet volume plus négatif à -1,6% en raison d'un déstockage plus important chez les distributeurs. Les ventes ont progressé de 6,1% à 511 000 véhicules.
 - ❑ Le groupe a par ailleurs annoncé viser le haut de sa fourchette de prévision de marge opérationnelle de 7% à 8% grâce à l'effet prix favorable sur les nouveaux modèles et en dépit d'un effet devise plus négatif sur son CA.
- ❑ **L'Oréal a fait état d'une croissance organique de 11,1% à 10 Mrds€ de son CA, tirée par l'Europe et les Etats-Unis** légèrement en-dessous du consensus à +11,5% en raison d'un recul des ventes en Asie du Nord.
 - ❑ En Asie du Nord, principalement représentée par la Chine continentale, L'Oréal a fait état d'un CA de 2,06Mrds€ en baisse organique de 4,8% contre +14,4% pour le consensus.
 - ❑ En Europe et en Amérique du Nord, L'Oréal a dépassé les attentes pour le troisième trimestre, avec une croissance en données comparables de 16,2% et 11,8%, respectivement.
 - ❑ La croissance de la division luxe de L'Oréal a ralenti à +3,2%, ce qui confirme que les consommateurs réduisent leurs achats de produits « haut de gamme ».



- ❑ **Orange a fait état d'une rentabilité en hausse, en ligne avec les attentes** grâce à la hausse de ses prix et à la mise en place de son plan de redressement.
 - ❑ Le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement après location (EBITDAaL), son indicateur de rentabilité, progresse de 1,4% à 3,596 Mrds€ et son CA de 1,5% en base comparable à 10,99 Mrds€ tiré par son activité en Afrique & Moyen-Orient.
 - ❑ Le groupe a confirmé ses objectifs annuels d'un EBITDAaL attendu en légère croissance et un cash-flow organique des activités télécoms d'au moins 3,5 Mrds€.
- ❑ **Vivendi a publié des revenus au-dessus des attentes, en progression de 3,1% en données comparables à 2,43 Mrds€.** Une performance portée essentiellement par la croissance de Canal+ et de Havas qui affichent respectivement des revenus en hausse de 5,4% et de 4,5%. Le groupe a annoncé un léger report de la finalisation de l'acquisition de Lagardère.
- ❑ **ASML a publié un CA conforme aux attentes à 6,7Mrds€.** La marge brute surprend positivement à 51,9% et le résultat net ressort à 1,9Mrd€. Le bénéfice par action est de 4,81€, soit 5% de plus que le consensus à 4,58€.
 - ❑ Le groupe a confirmé son anticipation d'une croissance de son CA de 30% en 2023.
 - ❑ Pour 2024, ASML se montre plus prudent en anticipant un CA similaire à celui de 2023, les clients s'attendant à une inflexion du creux de cycle actuel d'ici la fin de l'année.
- ❑ **Air Liquide a publié un CA en hausse de 1,5% à 6,8 Mrds€** hors effets de change, d'énergie et de périmètre.
 - ❑ L'activité Gaz et Services qui représente 95% des ventes progresse de 1,7% sur un an en données comparables.
 - ❑ Le groupe reste confiant dans sa capacité à augmenter à nouveau sa marge opérationnelle et à réaliser une croissance du résultat net récurrent, à change constant.
- ❑ **Procter & Gamble a annoncé un CA supérieur aux attentes du marché** grâce à une demande stable pour ses produits de soins personnels et ses produits d'entretien malgré le relèvement des tarifs.
- ❑ **Visa et Mastercard sont affectés par la proposition de la Réserve fédérale américaine (Fed) de réduire les frais de transaction facturés aux commerçants sur les paiements par carte de crédit.**
- ❑ **ATT a annoncé un CA de 30,4 Mrds\$ au troisième trimestre, dépassant le consensus à 30,2 Mrds\$,** un flux de trésorerie disponible à 5,2Mrds\$ contre un consensus de 4,72Mrds\$ et 468 000 abonnés mensuels nets à la téléphonie sans fil au-delà du consensus à 398 200.
- ❑ **Netflix a gagné près de 9 millions d'abonnés au troisième trimestre à 247 millions malgré les grèves des scénaristes et des acteurs d'Hollywood.**
- ❑ **Coca-Cola a publié un CA en hausse de 8 % à 12 Mrds\$ et a revu à la hausse ses objectifs financiers 2023.**
- ❑ **Alphabet a enregistré un CA de 76,7 Mrds\$ au-dessus du consensus à 75,9 Mrds\$ et un bénéfice net de 19,7 Mrds\$ contre 13,9 Mrds\$ un an plus tôt.**



- ❑ La division "cloud" a progressé de 22,5% à 8,4 Mrds\$ contre 8,6 Mrds\$ pour le consensus. Le bénéfice d'exploitation de Google Cloud s'est établi à 266 M\$ contre une perte de 440 M\$ un an plus tôt.
- ❑ Les ventes publicitaires ont été de 59,6 Mrds\$ contre 54,5 Mrds\$ un an plus tôt et 59,1 Mrds\$ pour le consensus.
- ❑ **Microsoft a fait état d'un CA en hausse de 13% à 56,5 Mrds\$ contre 54,52 Mrds\$ pour le consensus et un bénéfice net de 2,99\$ par action contre 2,65 \$ pour le consensus.**
 - ❑ La division "cloud", qui comprend la plateforme Azure, a réalisé un CA de 24,3 Mrds\$ contre 23,49 Mrds\$ pour le consensus. S'agissant d'Azure, le CA a progressé de 29% contre +26,2% pour le consensus.
 - ❑ La division regroupant Office et les ventes publicitaires sur le réseau social professionnel LinkedIn a enregistré un CA de 18,6 Mrds\$ au-dessus du consensus à 18,2 Mrds\$.

Que faut-il retenir de l'actualité économique ?

- ❑ **Zone euro**
 - ❑ L'indice de la confiance des consommateurs est ressorti à -17,9 en octobre contre -18,3 pour le consensus et -17,8 au mois de septembre.
 - ❑ **L'indice flash PMI composite de S&P Global s'est replié de 47,2 en septembre à 46,5 en octobre contre 47,4 pour le consensus.** Les composantes des secteurs des services et du secteur manufacturier baissent davantage que prévu sur fond de dégradation de la demande.
- ❑ **Etats-Unis**
 - ❑ **Les mises en chantier au mois de septembre ont accéléré à 1,35 million contre 1,26 en août** et les permis de construire sont sortis à 1,47 million au-dessus du consensus à 1,45 million.
 - ❑ **L'indice des directeurs d'achat PMI composite est ressorti à 50 en octobre contre 49,5 pour le consensus et 49,8 en septembre.**



Avertissement :

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances futures.

Les informations contenues dans ce document ont été obtenues ou sont fondées sur des sources réputées fiables, mais n'ont pas été vérifiées directement et leur exactitude n'est pas garantie bien que Milleis Banque Privée les considère comme exactes.

Par ailleurs, les analyses ont été établies à partir des informations disponibles à la date indiquée dans ce document, et sont susceptibles d'évoluer. Elles n'ont qu'une valeur indicative et une portée générale. Elles ne sauraient constituer en aucune manière un engagement contractuel, un conseil ou une quelconque proposition d'investissement de la part de Milleis Banque Privée.

Il est rappelé que la valeur de tout investissement est susceptible de fluctuer en fonction de l'évolution des marchés financiers.

Milleis Banque Privée ne peut être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant d'une décision d'investissement ou de toute action découlant de la lecture du présent document.

Ce document n'est pas destiné à être distribué ou utilisé par une personne ou une entité, dans un pays où sa publication ou son accessibilité ou utilisation serait contraire aux règles locales, en ce compris les États-Unis d'Amérique.

Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans l'accord préalable écrit de Milleis Banque. Le contenu de ce document n'a pas été approuvé par une quelconque autorité.

Document promotionnel destiné à des clients non-professionnels au titre de la Directive MIF II (2014/65/UE).

Milleis Banque - Société Anonyme au capital de 135.684.390,52 euros - Siège social : 2 avenue Hoche - 75008 Paris - Immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n° B 344 748 041 - Agréée et contrôlée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution - 4 Place de Budapest CS 92459 - 75436 Paris Cedex 09 - et l'Autorité des Marchés Financiers - 17 place de la Bourse - 75082 Paris Cedex 02 - en qualité d'établissement de crédit et de prestataire de services d'investissement, habilitée en qualité de teneur de compte conservateur Immatriculation d'intermédiaire en assurance sur le registre ORIAS (www.orias.fr) n° 17002533.

