



Le Flash Marchés

8 novembre 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 ont progressé grâce au statu-quo des banques centrales et à la détente des rendements obligataires.
- ❑ **Réserve Fédérale américaine :** La FED a laissé ses taux inchangés soulignant pour la première fois l'impact des conditions financières plus strictes auxquelles sont confrontés les entreprises et les ménages.
- ❑ **Les obligations :** Les rendements obligataires se sont détendus aux Etats-Unis et en Europe dans la perspective d'une fin prochaine du cycle de remontée des taux.
- ❑ **Inflation :** L'inflation en zone euro a fortement ralenti en octobre à 2,9% notamment en raison d'une forte baisse des prix de l'énergie.
- ❑ **AB InBev :** Le leader mondial de la bière AB InBev a publié un chiffre d'affaires en hausse et a annoncé racheter des obligations et des actions pour 4 milliards de dollars.
- ❑ **Dassault Systèmes :** Dassault Systèmes a publié un chiffre d'affaires plus élevé que prévu et a relevé sa fourchette de prévisions pour son bénéfice net par action.
- ❑ **TotalEnergies :** TotalEnergies a publié des résultats supérieurs aux attentes et a décidé la distribution d'un troisième acompte sur dividende au titre de l'exercice 2023.
- ❑ **Apple :** Apple a publié un chiffre d'affaires avec une forte croissance des divisions iPhone et Services iCloud, Apple Music et App Store.



INDICES ACTIONS		07/11/2023	1 Jour	1 Semaine	1 Mois	2023	2022	2021
CAC 40	EUR	6986,23	-0,39%	1,5%	-1,0%	7,9%	-9,5%	28,9%
Eurostoxx 50	EUR	4153,37	-0,13%	2,3%	0,2%	9,5%	-11,7%	21,0%
FTSE 100	GBP	7410,04	-0,10%	1,2%	-1,1%	-0,6%	0,9%	14,3%
	EUR	8519,25	-0,35%	1,3%	-1,7%	1,1%	-4,2%	21,6%
S&P 500	USD	4378,38	0,28%	4,4%	1,6%	14,0%	-19,4%	26,9%
	EUR	4092,33	0,43%	3,2%	0,5%	14,1%	-14,4%	36,3%
TOPIX	YEN	2332,91	-1,17%	3,5%	3,0%	23,3%	-5,1%	10,4%
	EUR	13,50	-1,30%	3,5%	1,3%	8,1%	-12,2%	6,9%
MSCI Emerging	USD	960,66	-0,85%	5,0%	2,5%	0,4%	-22,4%	-4,6%
	EUR	897,90	-0,70%	3,8%	1,4%	0,5%	-17,5%	2,5%
MSCI World (All Countries)	USD	664,42	-0,15%	4,4%	1,6%	9,8%	-19,8%	16,8%
	EUR	621,01	-0,01%	3,2%	0,5%	9,8%	-14,8%	25,5%
MSCI Europe Value	EUR	1692,82	-0,55%	2,0%	-0,2%	4,6%	-12,1%	22,2%
MSCI Europe Growth	EUR	7331,27	-0,10%	3,0%	0,6%	7,1%	-17,9%	27,9%
DEVISES		07/11/2023	1 Jour	1 Semaine	1 Mois	2023	2022	2021
EUR/USD		1,07	-0,15%	1,2%	1,1%	0,0%	-5,9%	-6,9%
EUR/GBP		0,87	0,24%	0,0%	0,6%	-1,7%	5,3%	-6,0%
EUR/YEN		160,89	0,04%	0,3%	1,8%	14,7%	7,2%	3,7%
MATIERES PREMIERES		07/11/2023	1 Jour	1 Semaine	1 Mois	2023	2022	2021
BRENT		81,61	-4,19%	-6,6%	-3,5%	-5,0%	10,5%	50,2%
OR		1968,40	-0,47%	-0,7%	7,4%	7,9%	-0,2%	-3,6%
INDICES OBLIGATAIRES		07/11/2023	1 Jour	1 Semaine	1 Mois	2023	2022	2021
FTSE MTS Eurozone GVT Bond		206,42	0,50%	1,1%	2,2%	1,5%	-18,4%	-3,5%
Iboxx Euro Corporates IG		214,71	0,14%	0,7%	1,5%	3,6%	-14,2%	-1,1%
Iboxx Euro High Yield		365,90	-0,01%	0,9%	1,3%	7,3%	-10,9%	3,3%
FTSE US GVT Bonds		565,37	0,62%	2,8%	2,2%	-2,5%	-17,0%	-2,4%
Iboxx USD Corporates IG		290,92	0,45%	2,3%	2,1%	1,2%	-15,0%	-1,0%
Iboxx USD High Yield		315,52	-0,14%	2,3%	2,4%	6,3%	-10,7%	4,5%
Iboxx Global Emerging Markets (USD)		128,63	0,18%	3,1%	3,5%	-0,3%	-15,6%	-1,8%

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

- ❑ Les marchés d'actions ont progressé grâce à la détente des rendements obligataires suite au statu-quo des banques centrales. Les indices Eurostoxx 50 et S&P500 ont progressé respectivement de 2,3% et 4,4%.
- ❑ Les rendements obligataires se sont détendus aux Etats-Unis et en Europe dans la perspective d'une fin prochaine du cycle de remontée des taux : le taux à 10 ans américain s'est stabilisé à 4,6% et le 10 ans français à 3,3%.
- ❑ La Banque centrale européenne (BCE) a laissé ses taux inchangés.
 - ❑ Les taux d'intérêt des opérations principales de refinancement, de la facilité de prêt marginal et de la facilité de dépôt restent à respectivement 4,50%, 4,75% et 4,00%.
 - ❑ Les taux d'intérêt directeurs de la BCE se situent à des niveaux qui, maintenus pendant une durée suffisamment longue, contribueront à atteindre l'objectif de 2% d'inflation à moyen terme.



- ❑ **La Réserve Fédérale américaine (FED) a laissé ses taux inchangés à 5,25-5,50% et Jérôme Powell a souligné pour la première fois l'impact des conditions financières plus strictes** auxquelles sont confrontées les entreprises et les ménages.
- ❑ **Dassault Systèmes a publié un chiffre d'affaires (CA) en hausse de 11% à 1 424 millions d'euros (M€) au-dessus des attentes du consensus.**
 - ❑ La principale division Innovation industrielle affiche un CA en hausse de +18% à 699 M€ avec des grands contrats sur la 3DEXperience.
 - ❑ Le groupe a relevé sa fourchette de prévisions pour son bénéfice net par action (BNPA) dilué et confirmé son objectif de croissance du CA pour 2023.
- ❑ **Accor a publié un CA en hausse de 13% en données comparables à 1,28 milliard d'euros (Mrd€).**
 - ❑ Le groupe hôtelier affiche un RevPAR (revenu par chambre disponible) en hausse de 15% par rapport à l'année passée malgré une base de comparaison très élevée.
 - ❑ Le groupe relève sa prévision de croissance de RevPAR pour 2023 à plus de 20% contre le haut de la fourchette de +15%-20% précédemment.
- ❑ **Saint-Gobain affiche une baisse de son CA de 3,1% à 11,57 Mrds€** avec des volumes en baisse de 5,0%.
 - ❑ Dans un contexte de ralentissement modéré des marchés, Saint-Gobain vise, sur l'ensemble de l'année 2023, un nouveau record de marge d'exploitation, à deux chiffres pour la troisième année consécutive.
- ❑ **AB InBev a publié un CA en hausse de 5,0% en données comparables à 15,57 Mrds\$.**
 - ❑ L'EBITDA normalisé a augmenté de 4,1% à 5 431 M\$, et la marge EBITDA normalisée a perdu 0,29% à 34,9%.
 - ❑ Le groupe envisage de racheter 3 Mrds\$ d'obligations dans le cadre de sa stratégie de désendettement.
 - ❑ AB InBev a lancé un programme de rachat d'actions d'un montant de 1 Mrd\$ qui sera exécuté au cours des 12 prochains mois.
- ❑ **Société générale a publié des revenus en baisse de 6,2% à 6,18 Mrds€ sur un an pénalisés par la banque de détail en France et en dessous du consensus à 6,30 Mrds€.**
 - ❑ La banque de financement et d'investissement a enregistré des revenus stables à 2,31 Mrds€.
 - ❑ Le résultat net part du groupe s'est élevé à 295 M€, en baisse de 80% sur un an.
- ❑ **TotalEnergies a publié des résultats en baisse mais néanmoins supérieurs aux attentes, en raison du repli des prix du pétrole et d'une contraction de sa production sur un an.**
 - ❑ Le résultat net ajusté a diminué de 35% à 6,5 Mrds\$ contre 6,2 Mrds\$ anticipé par le consensus.
 - ❑ Le groupe pétrolier a confirmé sa politique de retour aux actionnaires, avec un acompte sur dividende en hausse de 7,25% à 0,74€ par action, et la mise en œuvre de son programme de rachat d'actions de 9 Mrds\$ pour 2023 soit un taux de distribution de 43% contre un objectif à 40%.



- ❑ **STMicroelectronics a publié un CA en hausse de 2,5% à 4,43 Mrds€ supérieur au consensus.**
 - ❑ La marge brute est ressortie à 47,6% légèrement au-dessus du consensus.
 - ❑ Le résultat d'exploitation s'est élevé à 1,24 Mrd€ et la marge d'exploitation à 28%, contre 1,19 Mrd€ et 27,1% respectivement anticipé par le consensus.
 - ❑ Le bénéfice par action est supérieur de 5% au consensus à 1,16\$.

- ❑ **Apple a publié un CA en légère baisse de -0,7% à 89,5 Mrds\$. Toutefois, les divisions iPhone et Services (iCloud, Apple Music, App Store, etc.) affichent un record avec une hausse de +2,77% et +16,3% respectivement.**
 - ❑ Le bénéfice net s'établit à 22,9 Mrds\$, soit une hausse de 10,8% en comparable.
 - ❑ Le bénéfice par action est de 1,46 \$ contre 1,29 \$ il y a un an.



Que faut-il retenir de l'actualité économique ?

❑ Zone euro

- ❑ **L'indice IFO du climat des affaires en Allemagne s'est amélioré en octobre à 86,9 contre 85,8 en septembre et 85,9 pour le consensus**, reflétant une amélioration du jugement des chefs d'entreprises sur leurs perspectives.
- ❑ **L'inflation a fortement ralenti au mois d'octobre, notamment en raison d'une forte baisse des prix de l'énergie.** Les prix ont augmenté de 2,9% sur un an contre 3% attendu par le consensus et 4,9% en septembre. L'inflation cœur, qui exclut les éléments volatils tels que l'énergie et l'alimentaire, s'établit à 4,2% en ligne avec les attentes et après 4,5% en septembre.
- ❑ **La croissance du produit intérieur brut (PIB) a progressé de 0,1 % au troisième trimestre sur un an contre +0,2% pour le consensus et a reculé de -0,1% par rapport aux trois mois précédents contre une croissance nulle pour le consensus.**
- ❑ **L'indice PMI du secteur manufacturier a reculé à 43,1 au mois d'octobre**, contre 43,0 pour le consensus et 43,4 en septembre. L'activité du secteur privé manufacturier s'est de nouveau contracté sur le mois alors que les nouvelles commandes ont reculé au rythme le plus rapide jamais enregistré depuis 1997.

❑ Etats-Unis

- ❑ **Les commandes de biens durables ont progressé de 4,7% en septembre** contre +1,7% pour le consensus et -0,1% en août.
- ❑ **Les promesses des ventes de logements ont augmenté de 1,1% en septembre** contre -1,8% pour le consensus et -7,1% en août.
- ❑ **La croissance du PIB est ressortie à +4,9% au troisième trimestre sur un an contre +4,3% pour le consensus** et +2,1% au deuxième trimestre, grâce à la consommation qui reste vigoureuse.
- ❑ **Les dépenses de consommation ont augmenté en données ajustées de 0,7% en septembre contre +0,5% pour le consensus et +0,4% en août** en raison de la progression générale des prix, et plus particulièrement de ceux de l'énergie (+1,7%).
- ❑ **L'indice PCE des prix à la consommation a augmenté de +3,4% en septembre sur un an tout comme le consensus et en août.** Hors énergie et alimentation, l'indice de base, très surveillé par la Réserve fédérale, a progressé de 3,7% comme le consensus et après +3,8% en août.



- ❑ **L'indice de confiance de l'Université du Michigan a baissé de 68,1 en septembre à 63,8 en octobre contre 63 pour le consensus.** Les anticipations d'inflation à un an sont ressorties à 4,2% contre 3,8% en première estimation, tandis que celles à un horizon de cinq ans sont demeurées stables à 3%.
- ❑ **L'économie américaine a créé 150 000 emplois non-agricoles en octobre** contre 180 000 attendus par le consensus.
- ❑ **Le taux de chômage est remonté à 3,9% en octobre** contre 3,8% en septembre.

❑ Chine

- ❑ **L'indice PMI Composite calculé par l'agence Caixin en Chine s'est contracté au mois d'octobre à 50,0 contre 50,9 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.

