



Le Flash Marchés

22 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



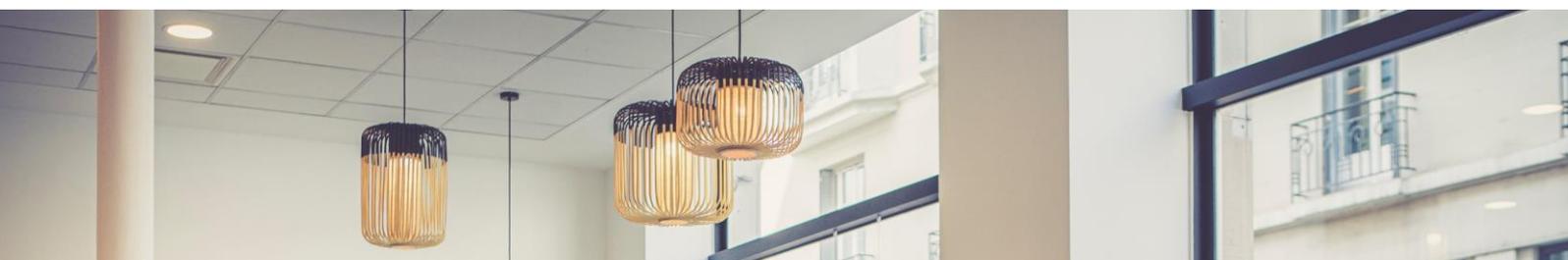
Nicolas Drizenko
Gérant
de portefeuilles



Baptiste Martakis
Gérant
de portefeuilles

Ce qu'il faut retenir cette semaine :

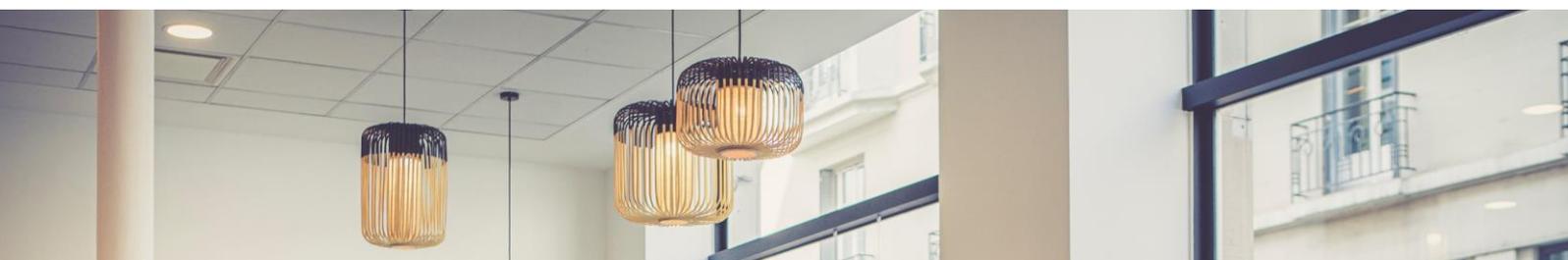
- ❑ **Les actions :** Les marchés d'actions ont progressé grâce aux chiffres d'inflation et à la détente des rendements obligataires.
- ❑ **Les devises :** L'euro s'est apprécié par rapport au dollar en raison d'indicateurs confirmant le ralentissement économique et le recul de l'inflation aux Etats-Unis.
- ❑ **Inflation en zone euro :** L'indice des prix à la consommation a été confirmé à 2,9% en octobre contre 4,3% sur un an en septembre.
- ❑ **Nvidia :** Nvidia a publié un chiffre d'affaires supérieur au consensus et une prévision pour le quatrième trimestre relativement en ligne avec les attentes.
- ❑ **Bayer AG :** Le groupe pharmaceutique et agricole a annoncé l'abandon des essais cliniques de phase III de son nouvel anticoagulant « Asundexian » en raison de son manque d'efficacité.
- ❑ **Tencent :** Tencent a annoncé un chiffre d'affaires en hausse et un bénéfice net supérieur aux attentes, ce qui semble indiquer que les consommateurs restent enclins à dépenser pour du divertissement.
- ❑ **Stellantis :** Stellantis envisage de construire une nouvelle *gigafactory* en Europe pour produire des batteries de technologie plus abordable au lithium fer phosphate.
- ❑ **TotalEnergies :** TotalEnergies a annoncé le lancement d'une offre de recharge en dépôt dédiée aux poids lourds électriques afin de les accompagner dans leur transition.



INDICES ACTIONS		21/11/2023	1 Jour	1 Semaine	1 Mois	2023	2022	2021
CAC 40	EUR	7229,45	-0,24%	0,6%	6,1%	11,7%	-9,5%	28,9%
CAC Mid & Small	EUR	12911,83	-0,84%	-0,3%	6,7%	-3,4%	-13,9%	16,5%
Eurostoxx 50	EUR	4331,90	-0,24%	0,9%	7,6%	14,2%	-11,7%	21,0%
FTSE 100	GBP	7481,99	-0,19%	0,6%	1,1%	0,4%	0,9%	14,3%
	EUR	8599,99	0,35%	0,6%	1,2%	2,1%	-4,2%	21,6%
S&P 500	USD	4538,19	-0,20%	0,9%	7,4%	18,2%	-19,4%	26,9%
	EUR	4160,04	0,06%	0,7%	4,3%	16,0%	-14,4%	36,3%
TOPIX	YEN	2367,79	-0,20%	1,0%	5,0%	25,2%	-5,1%	10,4%
	EUR	13,63	0,05%	2,2%	3,1%	9,1%	-12,2%	6,9%
MSCI Emerging	USD	988,47	0,31%	3,1%	6,8%	3,4%	-22,4%	-4,6%
	EUR	906,11	0,58%	2,8%	3,7%	1,4%	-17,5%	2,5%
MSCI World (All Countries)	USD	689,60	-0,12%	1,4%	7,4%	13,9%	-19,8%	16,8%
	EUR	632,14	0,15%	1,1%	4,3%	11,8%	-14,8%	25,5%
MSCI Europe Value	EUR	1746,38	0,17%	1,4%	5,1%	7,9%	-12,1%	22,2%
MSCI Europe Growth	EUR	7600,70	0,29%	1,7%	7,2%	11,0%	-17,9%	27,9%
DEVISES		21/11/2023	1 Jour	1 Semaine	1 Mois	2023	2022	2021
EUR/USD		1,09	-0,27%	0,3%	3,0%	1,9%	-5,9%	-6,9%
EUR/GBP		0,87	-0,54%	0,0%	-0,1%	-1,6%	5,3%	-6,0%
EUR/YEN		161,90	-0,25%	-1,0%	2,0%	15,4%	7,2%	3,7%
MATIERES PREMIERES		21/11/2023	1 Jour	1 Semaine	1 Mois	2023	2022	2021
BRENT		82,45	0,16%	0,0%	-10,5%	-4,0%	10,5%	50,2%
OR		1998,37	1,07%	1,8%	0,9%	9,5%	-0,2%	-3,6%
INDICES OBLIGATAIRES		21/11/2023	1 Jour	1 Semaine	1 Mois	2023	2022	2021
FTSE MTS Eurozone GVT Bond		208,82	0,33%	0,5%	3,0%	2,7%	-18,4%	-3,5%
Iboxx Euro Corporates IG		216,42	0,19%	0,3%	2,3%	4,4%	-14,2%	-1,1%
Iboxx Euro High Yield		369,00	0,06%	0,5%	2,6%	8,2%	-10,9%	3,3%
FTSE US GVT Bonds		573,00	0,09%	1,8%	4,3%	-1,2%	-17,0%	-2,4%
Iboxx USD Corporates IG		296,49	0,09%	0,6%	4,8%	3,2%	-15,0%	-1,0%
Iboxx USD High Yield		318,99	0,00%	0,1%	4,2%	7,5%	-10,7%	4,5%
Iboxx Global Emerging Markets (USD)		131,29	0,40%	2,5%	6,7%	1,7%	-15,6%	-1,8%

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

- ❑ Les marchés d'actions ont progressé grâce aux chiffres d'inflation et à la détente des rendements obligataires. Les indices Eurostoxx 50 et S&P500 ont progressé de 0,9%.
- ❑ Les rendements obligataires se sont détendus aux Etats-Unis et en Europe après la publication de nombreux chiffres macro-économiques : le taux à 10 ans américain a baissé à 4,42% et le 10 ans français à 3,13%.
- ❑ L'euro s'est apprécié de 0,3% par rapport au dollar en raison d'indicateurs confirmant le ralentissement économique et le recul de l'inflation aux Etats-Unis.
- ❑ Les actions des mineurs d'or ont profité de la hausse des prix du métal précieux, de la baisse récente du dollar américain et des rendements du Trésor.



- ❑ **Les ventes de voitures neuves dans l'Union européenne ont augmenté de 14,6% en octobre, portées par les immatriculations des véhicules électriques et hybrides.**
 - ❑ Les ventes de voitures entièrement électriques ont augmenté de 36,3% par rapport à l'année précédente et les ventes de véhicules entièrement hybrides ont progressé de près de 39%.
 - ❑ Les voitures entièrement électriques représentaient 14,2% des ventes en octobre, dépassant les ventes de voiture diesel pour la troisième fois.

- ❑ **Walmart a publié des revenus en hausse de 5,2% à 160,8 milliards de dollars (Mrds\$) et a relevé ses prévisions de chiffre d'affaires (CA) et de bénéfice annuel.** L'entreprise a enregistré un bénéfice ajusté par action de 1,53\$ au troisième trimestre.
 - ❑ Les ventes du groupe sont désormais anticipées en progression de 5% à 5,5% sur l'exercice contre 4% à 4,5% auparavant.
 - ❑ La chaîne américaine de supermarchés prévoit désormais un bénéfice par action pour 2024 compris entre 6,40\$ et 6,48\$ (contre 6,36\$ et 6,46\$ précédemment).

- ❑ **Nvidia a publié un CA supérieur aux attentes à 18,1 Mrds\$ contre 16 Mrds\$ attendu. Le bénéfice ajusté par action de 4,02\$ a dépassé le consensus de 3,37\$.** Le CA pour le quatrième trimestre est attendu relativement en ligne avec le consensus à 20 Mrds\$.

- ❑ **Tencent, spécialisé dans les jeux vidéo et propriétaire de l'application WeChat, a annoncé un CA en hausse de 10% et un bénéfice net supérieur aux attentes.** Ces résultats semblent indiquer que les consommateurs chinois, malgré la morosité économique actuelle du pays, restent enclins à dépenser pour des jeux vidéo et du divertissement.

- ❑ **Le groupe pharmaceutique et agricole Bayer AG a annoncé l'abandon des essais cliniques de phase III de son nouvel anticoagulant « Asundexian » en raison de son manque d'efficacité.** Le médicament, qui devait représenter un CA de plus de 5 Mrds€, était considéré comme un futur blockbuster pour le groupe.

- ❑ **Stellantis envisage de construire une nouvelle *gigafactory* en Europe pour produire des batteries** de technologie plus abordable au lithium fer phosphate (LFP) dans le cadre d'une possible co-entreprise avec le chinois CATL.

- ❑ **Vivendi annonce avoir finalisé son rapprochement avec le groupe Lagardère après les cessions d'Editis et du magazine Gala exigées par la Commission européenne.** Le groupe conforte ainsi sa position d'acteur majeur de la culture, des médias et du divertissement.

- ❑ **TotalEnergies a annoncé le lancement d'une offre de recharge en dépôt dédiée aux poids lourds électriques.** Le groupe proposera l'installation et la supervision d'une infrastructure de recharge « sur-mesure » adaptée aux besoins des transporteurs, afin de les accompagner dans leur transition vers la mobilité électrique.



Que faut-il retenir de l'actualité économique ?

□ Zone euro

- **Les prix de la production industrielle ont diminué de 6,9% sur un an**, alors que le consensus prévoyait une baisse de 6,3%.
- **L'indice des prix à la consommation harmonisé selon les normes européennes (IPCH), a été confirmé à 2,9%** contre 4,3% sur un an en septembre. Il ralentit à +0,1% sur un mois après +0,3% le mois précédent.
- **La balance commerciale a fait ressortir un excédent de 9,2 Mrds€ en septembre contre 11,1 Mrds€ en août.** Les exportations ont diminué de 0,5% tandis que les importations ont augmenté de 0,3%.
- **La Commission européenne abaisse sa prévision de Produit Intérieur Brut (PIB) en zone euro pour 2023 à 0,6% contre une prévision de 0,8% en septembre**, en raison d'une inflation élevée, de la hausse des taux d'intérêt et de la faiblesse de la demande extérieure qui ont des conséquences plus importantes que prévu. Elle prévoit une croissance annuelle à 1,2% en 2024.

□ France

- **L'indice des prix à la consommation harmonisé selon les normes européennes (IPCH) a été confirmé à 4,5%** contre 5,7% sur un an en septembre. Il rebondit à 0,2% sur un mois après -0,6% le mois précédent, en ligne avec les premières estimations.

□ Etats-Unis

- **Les ventes au détail ont reculé de 0,1% en octobre contre -0,3% pour le consensus et +0,9% en septembre.** Les ventes au détail sont en hausse de 0,1% hors automobile et essence, alors qu'elles étaient attendues stables après une augmentation de 0,8% en septembre.
- **Les prix à la production ont progressé de 1,3% en octobre contre +1,9% pour le consensus et +2,2% en septembre** confirmant la tendance à la désinflation observée ces derniers mois grâce au recul des prix de l'essence et des loyers des commerçants.
- **L'indice « Empire State » calculé par la Fed de New York a progressé de 14 points pour atteindre 9,1 en novembre contre -2,8 pour le consensus et -4,6 en octobre grâce au redressement des livraisons.** Le rythme de la hausse des prix des intrants s'est légèrement atténué, tandis que la hausse des prix de vente a peu varié. Enfin, les perspectives ont fortement baissé, les entreprises ne s'attendant plus à ce que les conditions s'améliorent au cours des six prochains mois.



❑ **La production industrielle est en baisse de 0,6% en octobre** contre -0,3% attendu par le consensus et +0,1% en septembre.

❑ **Chine**

❑ **Les ventes au détail sont en hausse de 7,6% en octobre en glissement annuel contre +7% pour le consensus et +5,5% en septembre.** Elles restent toutefois en dessous de la tendance pré-covid.

❑ **La production industrielle a progressé de 4,6% en octobre en rythme annuel contre +4,5% en septembre et +4,4% pour le consensus.** La production reste tirée par les secteurs de l'automobile et des infrastructures.



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.

