

Commentaire mensuel des marchés



Septembre 2022

Résumé : un autre mois difficile pour les actions et les obligations

En septembre, les craintes d'une récession mondiale et d'un resserrement monétaire ont durement touché les marchés de capitaux : les actions mondiales ont chuté de 9,6 %, tandis que les obligations d'État mondiales ont reculé de 4,7 % (dans les deux cas en USD, sans couverture). Les principaux thèmes abordés sont les suivants :

- La Fed et la BCE ont poursuivi leur cycle de resserrement monétaire ;
- Les risques de récession ont continué à augmenter en Europe ;
- Chute des monnaies mondiales contre l'USD et turbulences des obligations d'État britanniques.

Les actions et les obligations ont à nouveau été sous pression, les taux d'intérêt et les perspectives économiques restant préoccupants. Les inquiétudes sur la vulnérabilité des infrastructures énergétiques européennes ont été renforcées en raison d'un sabotage présumé des gazoducs russes. Sur les marchés des matières premières, les contrats à terme sur le Brent se négociaient en dessous du niveau de 88 USD par baril (en baisse de plus de 20 % ce trimestre) et les prix volatils du gaz naturel (contrats à terme au Royaume-Uni et dans l'UE) ont diminué de plus de 50%, par rapport à leur pic d'août. L'or s'est stabilisé autour de 1661 USD (environ 20 % de moins que le sommet de cette année), freiné par la persistance d'un USD fort et la hausse des rendements réels.

États-Unis : la Fed augmente à nouveau de 75 points de base ; croissance mitigée ; un dollar fort

La Fed a poursuivi son cycle de hausse, augmentant son principal taux directeur de 75 points de base supplémentaires pour l'amener dans la fourchette de 3 % à 3,25 %, ce qui a porté les coûts d'emprunt à leur niveau le plus élevé depuis 2008. Entre-temps, même si l'inflation globale a diminué, le taux annuel de base (sous-jacent) s'est accru pour atteindre 6,3 % en août. L'activité a été négative : l'indice PMI manufacturier ISM a chuté de manière inattendue à 50,9 en septembre, indiquant la plus faible croissance de l'activité des usines depuis les contractions de 2020 et les nouvelles commandes ont diminué de 0,2 % en glissement annuel en août 2022. Les tensions sur le marché du travail se sont poursuivies, les demandes initiales d'allocations chômage continuant de reculer. L'indice US dollar a atteint son plus haut niveau depuis deux décennies, à 114,8 (avant de réduire ses gains à la fin du mois).

Europe : l'inflation n'a pas encore atteint son pic, la BCE augmente son taux de 75 points de base et la BoE intervient.

Le taux d'inflation annuel de la zone euro a atteint 10 % en septembre, atteignant pour la première fois un taux à deux chiffres. L'indice PMI composite S&P Global Flash de la zone euro est tombé à 48,2 en septembre, ce qui suggère que l'activité continue de ralentir. La BCE a relevé ses taux d'intérêt de 75 points de base lors de sa réunion de septembre et a laissé entendre que des mesures similaires seraient prises à l'avenir. Sur le marché des changes, l'euro est brièvement tombé à son plus bas niveau (par rapport au USD) en 20 ans, tandis que la livre sterling s'est effondrée à son plus bas niveau historique de 1,03 avant de rebondir partiellement. Les plans de dépenses non financés du nouveau gouvernement britannique ont contraint la Banque d'Angleterre à prendre des mesures d'urgence pour éviter l'apparition d'un risque systémique dans le secteur des retraites au Royaume-Uni. Le programme d'achat d'obligations de 65 milliards de GBP, mis en place par la BoE, a atténué les turbulences sur le marché des

Synthèse des marchés (au 30/09/2022 en monnaie locale)

Obligations	Rend.	1 m %	1 an %
US 10 ans	3.83%	-4.7%	-15.7%
UK 10 ans	4.08%	-9.7%	-20.8%
Suisse 10 ans	1.23%	-3.2%	-9.0%
Allemagne 10 ans	2.11%	-4.5%	-16.2%
IG monde (couv. \$)	5.38%	-4.5%	-16.7%
HY monde (couv. \$)	10.34%	-4.5%	-16.4%

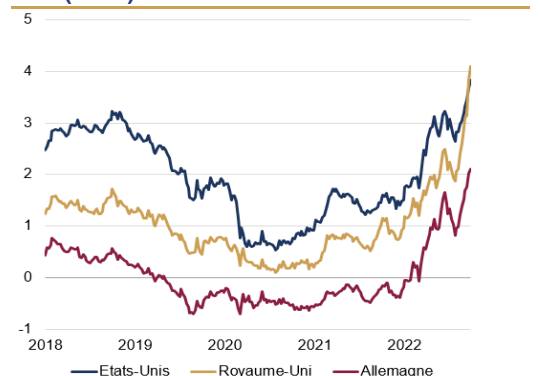
Indices boursiers	Niveau	1 m %	1 an %
MSCI World (\$)	289	-9.6%	-25.6%
S&P 500	3,586	-9.2%	-23.9%
MSCI UK	12,729	-5.0%	-1.3%
SMI	10,268	-5.3%	-18.0%
Euro Stoxx 50	3,318	-5.5%	-20.4%
DAX	12,114	-5.6%	-23.7%
CAC	5,762	-5.8%	-17.1%
Hang Seng	17,223	-13.2%	-24.0%
MSCI EM (\$)	443	-11.7%	-27.2%

Devises (taux nominal pondérés)	1 m %	1 an %
Dollar américain	3.2%	12.4%
Euro	0.4%	-2.9%
Yen	-1.5%	-13.4%
Livre sterling	-2.2%	-6.4%
Franc suisse	2.3%	2.3%
Yuan chinois	0%	-3.3%

Autres	Niveau	1 m %	1 an %
Or (\$/once)	1,661	-2.9%	-9.2%
Brent (\$/b)	88	-8.8%	13.1%
Cuivre (\$/t)	7,683	-2.1%	-21.1%

Source : Bloomberg, Rothschild & Co

Évolution des rendements obligataires à 10 ans (en %)



Source : Bloomberg, Rothschild & Co., 01.01.2018 – 30.09.2022



gilt, les rendements s'étant repliés. Lors des élections italiennes, une coalition d'extrême droite, conservatrice, menée par Giorgia Meloni, a remporté une victoire décisive.

Reste du monde : les actions chinoises s'affaiblissent ; le Renminbi chute ; inflation japonaise.

Les actions chinoises sont tombées à leur niveau le plus bas depuis près de cinq mois, tandis que le renminbi a temporairement atteint son plus faible niveau depuis 2008, les décideurs politiques ne souhaitant pas soutenir la monnaie. Le Caixin China General Manufacturing PMI est tombé à 48,1 en septembre, sous l'effet des restrictions liées à la covid. Par ailleurs, le taux d'inflation annuel au Japon a augmenté à 3,0 % en août (niveau le plus élevé depuis septembre 2014) et la BoJ a maintenu son taux d'intérêt directeur à court terme à -0,1 % lors de sa réunion de septembre. Le yen japonais s'est affaibli au-delà de 144 par USD, se dirigeant à nouveau vers ses plus bas niveaux en 24 ans, mais la chute a été interrompue par la décision de la banque centrale d'intervenir et de soutenir la monnaie.

Wealth Insights

Pour en savoir plus sur nos derniers articles, veuillez consulter notre page [Wealth Insights](#).



Le présent document est produit par Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich (la "Banque") à des fins d'information et de marketing uniquement et à l'usage exclusif du destinataire. Sauf accord écrit spécifique de la Banque, il ne doit pas être copié, reproduit, distribué ou transmis, en tout ou en partie, à une autre personne. Le contenu de ce document ne constitue pas une recommandation personnelle, ni une offre ou une invitation à acheter ou à vendre des instruments financiers. Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique, comptable ou fiscal. Bien que les informations et les données contenues dans le présent document proviennent de sources considérées comme fiables, aucune déclaration ou garantie, explicite ou implicite, n'est ou ne sera faite et, sauf en cas de fraude, aucune responsabilité n'est ou ne sera acceptée par la Banque quant à l'équité, l'exactitude ou l'exhaustivité du présent document ou des informations qui en constituent la base ou quant à la confiance accordée au présent document par une quelconque personne. Aucune déclaration ou garantie n'est donnée quant à la réalisation ou au caractère raisonnable des projections, objectifs, estimations ou prévisions futurs contenus dans le présent document. En outre, toutes les opinions et données utilisées dans ce document sont sujettes à modification sans préavis. Des lois ou autres réglementations peuvent restreindre la distribution de ce document dans certaines juridictions. En conséquence, les destinataires doivent s'informer sur toutes les lois et réglementations applicables et les respecter. Ni le présent document ni aucune copie de celui-ci ne peuvent être envoyés ou emportés aux États-Unis ou distribués aux États-Unis ou à un ressortissant.