

Expertises

Votre lettre d'information

Économie

Marchés financiers

Finance responsable

EN BREF

Rédaction : Sienna
INVESTMENT MANAGERS

Les 3 infos à retenir

Croissance

À l'échelle mondiale, le PMI composite a de nouveau progressé en février, atteignant 52,1, un plus haut depuis juin 2023.

Politique monétaire

La BCE ouvre la porte à la baisse des taux directeurs en juin, la Fed déclare patienter avant d'anticiper de baisser sa garde.

Inflation

Si l'inflation mondiale continue de régresser, le rythme de cette baisse s'est ralenti, pour s'établir à 4 % en glissement annuel en février.

LE CHIFFRE CLÉ

5,5% du PIB

Selon l'Insee, le déficit public de la France a atteint 5,5 % du PIB en 2023, soit 154 milliards d'euros, et bien plus que les 4,9 % initialement prévus par le gouvernement. La dette publique, elle, atteint 110,6 % du PIB, soit 3 101,2 milliards d'euros.

L'ANALYSE DU GÉRANT

Le chemin cahoteux de la désinflation

Bonne nouvelle, l'inflation mondiale continue de baisser, atteignant 4 % en glissement annuel en février, contre 7 % l'année dernière. Cependant, la rapidité du processus de désinflation a tendance à s'essouffler. En cause, la fin des effets de base, mais surtout la résilience de la demande, les pressions salariales toujours élevées, le regain des tensions logistiques en mer Rouge, et la récente hausse du prix du pétrole.

Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,4 % sur le mois de février, sa plus forte hausse en 5 mois, et sur un an, l'inflation globale est à 3,2 %, contre 3,1 % attendus. En ce qui concerne la zone euro, l'indice des prix à la consommation progresse de 0,6 %. L'indice core (l'inflation hors énergie, alimentation, tabac et alcool) est en hausse de 0,7 % en janvier et de 3,1 % sur un an, légèrement supérieur aux attentes de +2,9 %. L'élément le plus inquiétant est la hausse des prix dans le secteur des services qui gagne encore 0,8 % en janvier, pour s'établir à +3,9 % sur un an.

La publication de l'indice PMI Composite monde* de février nous éclaire sur les évolutions à venir des prix. En effet, les composantes de cet indice révèlent que les pressions sur les prix de vente restent fortes dans le secteur manufacturier, comme dans celui des services. De plus, les pressions inflationnistes sont au plus haut niveau depuis 3 mois. Ainsi, les hausses des coûts de production se répercutent dans les prix de vente, et font que les prix payés et les prix facturés des industriels enregistrent leur plus forte hausse mensuelle depuis 8 mois.

La robustesse de l'inflation européenne et américaine en février, après la nette accélération de janvier, ne plaide pas pour une détente monétaire à court terme, puisque l'objectif d'une inflation à 2 % fixé par les banques centrales n'est toujours pas atteint. Ainsi, alors que l'optimisme était de mise du côté des investisseurs, seules trois ou quatre baisses des taux directeurs de la BCE et de la Fed devraient intervenir en 2024.

L'anticipation des investisseurs d'un assouplissement monétaire important et imminent des banques centrales nous semble donc être trop optimiste au regard de la résilience de l'inflation.

Si les banques centrales ne baissent pas leurs taux directeurs cette année et conservent trop longtemps une politique monétaire restrictive, cela pourrait peser plus lourdement que prévu sur la croissance économique en 2024 et sur la bonne santé des marchés financiers.

* L'indice PMI, (Purchasing Manager's Index), est un indicateur permettant de connaître l'état et les perspectives économiques d'un secteur.

REPÈRES

Indicateurs économiques



Zone euro

+0,1 % : taux de croissance du PIB T4 2023 (ga)

+2,4 % : taux d'inflation en mars 2024 (ga)



États-Unis

+3,1% : taux de croissance du PIB T4 2023 (ga)

+3,2 % : taux d'inflation en février 2024 (ga)

Indicateurs de marchés¹

Variation mensuelle²

Niveau à fin Mars 2024

Taux à 10 ans

Allemagne	0,8 %	2,3 %
France	0,6 %	2,8 %
Italie	1,3 %	3,7 %
Espagne	1,1 %	3,2 %

Indices

EUROSTOXX 50 (Europe)	4,2 %	5 083
CAC 40 (France)	3,5 %	8 206
S&P 500 (Etats-Unis)	3,1 %	5 254
ESTER	0,3 %	3,9 %
EURIBOR 3 M	0,3 %	3,9 %

Devise EUR / USD

-0,1 % 1,08

Pétrole (Brent) \$/baril

4,6 % 87

1 - Les niveaux et les performances des indices étrangers sont en devise locale
2 - Pour les taux, il s'agit de la différence entre les deux dates

Source : Bloomberg

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

au 31 mars 2024

CLASSES D'ACTIFS

CONVICTION*

COMMENTAIRE

Actions zone euro



Nous passons de neutre à sous-exposé sur le marché actions européen.

Actions US



Nous restons neutres sur le marché actions américain.

Actions émergents



Nous restons neutres sur les marchés actions brésilien et indien et surexposés sur le marché actions chinois.

Obligations d'États



Nous restons neutres sur l'ensemble des marchés obligataires.

Obligations d'entreprises



Nous restons surexposés sur le crédit IG européen et neutres sur les crédits HY européens et américains.

Devise EUR/USD



Nous pensons que l'euro a un potentiel de valorisation par rapport au dollar américain.

Or/Pétrole/Matières premières



Selon nous, le prix du Brent pourrait atteindre 85 voire 90 \$/b cet été.

* Légende : Positif : ● Neutre : ● Négatif : ●

LE BILLET DE LA FINANCE RESPONSABLE

Sienna face au défi de la finance durable

Sienna Investment Managers (Sienna IM) vient d'annoncer son engagement auprès de la Science Based Targets initiative (SBTi), pour un partenariat à but non lucratif entre le Pacte mondial des Nations Unies, le World Resources Institute, le WWF et le Carbon Disclosure Project (CDP).

Ce pacte vise à encourager les entreprises à se fixer des objectifs, validés scientifiquement, de réduction des émissions de gaz à effet de serre avec pour objectif de lutter contre le changement climatique et de limiter le réchauffement de la planète à 1,5 °C, d'ici 2050.

La SBTi enregistre depuis quelques années une croissance significative du nombre d'entreprises et d'institutions financières qui se fixent de tels objectifs. Créée en 2015 dans le cadre de la COP 21, cette initiative rassemble 34 % de l'économie mondiale en termes de capitalisation boursière, selon une estimation réalisée fin 2022.

Sienna IM entame donc une nouvelle phase de son parcours vers le net-zéro (réduction des émissions à un niveau aussi proche que possible de 0). En effet, le Groupe s'engage à définir, d'ici 2025, des objectifs climatiques à court terme alignés sur la limitation du réchauffement climatique à 1,5°C, et conformes aux dernières recherches sur le climat. Ces objectifs couvriront à la fois nos émissions directes (chauffage de nos bureaux, véhicules détenus par l'entreprise, etc.) et nos investissements.

Cet engagement trace un plan d'action à moyen terme au sein de toutes les expertises du Groupe, impliquant, entre autres :

- la gestion et l'utilisation de la donnée qui seront cruciales dans le pilotage de nos objectifs ;
- l'intégration d'une dynamique de décarbonisation dans le fonctionnement de notre entreprise ;
- la revue de notre politique d'exclusion, de notre méthodologie et de nos processus de décision d'investissement ;
- et la participation aux initiatives d'engagement afin d'influencer la convergence de l'économie vers une trajectoire alignée sur les objectifs de l'Accord de Paris.



Avertissement

« Ce document a été produit à titre d'information exclusivement et n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. La référence à certaines valeurs est donnée à titre d'illustration. Ce document n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces dernières, et ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni un conseil en investissement de la part de Sienna Gestion. Ce document est la propriété intellectuelle de Sienna Gestion ne peut pas être reproduit, distribué ou publié, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de Sienna Gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Sienna Gestion s'efforce d'assurer l'exactitude des informations communiquées mais ne peut cependant en garantir l'exhaustivité et décline toute responsabilité en cas d'omission, ou d'erreur dans ces informations »

Epsens - Entreprise d'investissement agréée en France par l'ACPR | Code Banque CIB : 11 383 - Société Anonyme au capital de 20 376 960,40 € | 538 045 964 R.C.S. Paris | N° TVA intracommunautaire : FR 92 538 045 964 | Siège social : 21 rue Laffitte 75317 Paris Cedex 09 | www.epsens.com

Sienna Gestion - Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 9 728 000 € | RCS : 320 921 828 Paris - N° Agrément AMF : GP 97020 en date du 13 mars 1997 | N° TVA intracommunautaire : FR 47 320 921 828 - Code APE : 6430Z - Siège social : 18 rue de Courcelles 75008 Paris | www.sienna-gestion.com

