



**EMERGENCE**

INVESTISSEMENTS



LA FINANCIÈRE  
DE L'ÉCHIQUIER

# POINT MACROÉCONOMIQUE

LA FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER



# RETOUR SUR LES MARCHÉS

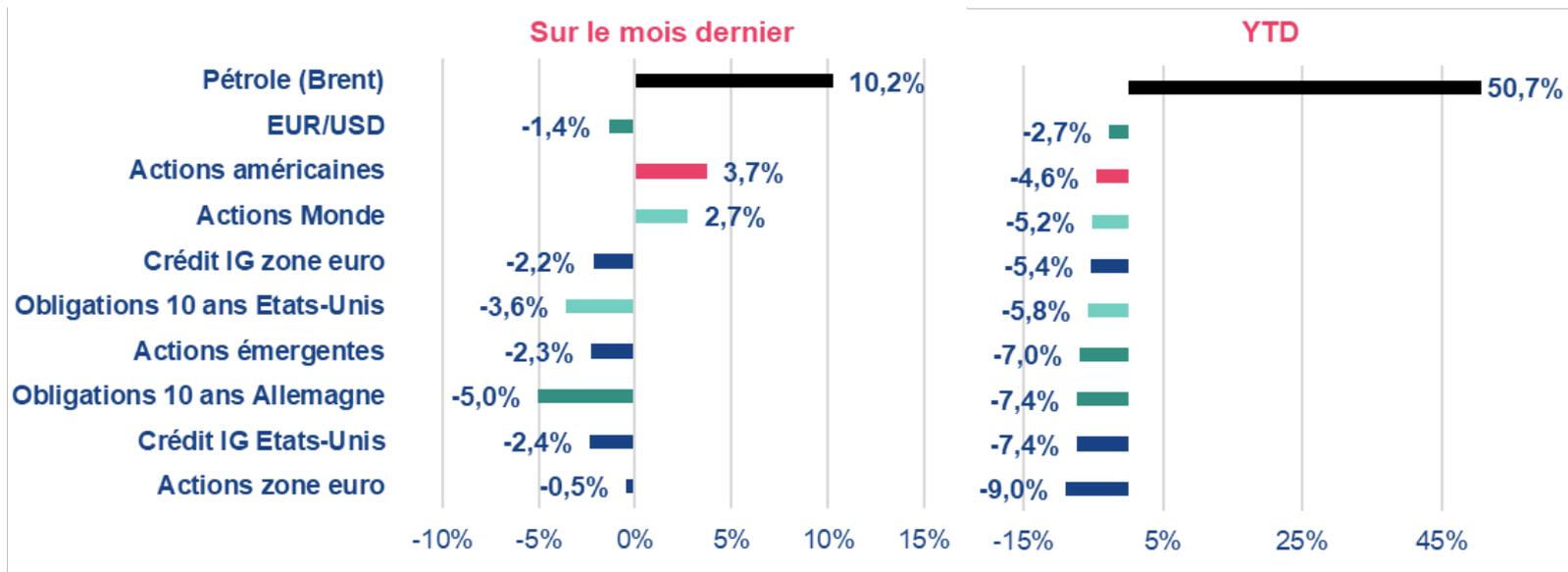


# QUE S'EST-IL PASSÉ SUR LES MARCHÉS EN MARS ?

---

- Après avoir vivement décroché fin février puis début mars à cause du conflit russo-ukrainien, **les marchés actions ont repris des couleurs sur la suite du mois**. Si l'issue du conflit est encore très incertaine, ses impacts économiques semblent de plus en plus lisibles : ralentissement mesuré de la croissance, en particulier en Europe, couplé à un renforcement des tensions inflationnistes dû aux matières premières. **Ainsi les actions européennes terminent-elles le mois proches de l'équilibre tandis que les actions américaines s'inscrivent en nette hausse**.
- En revanche, **les obligations souveraines ont nettement souffert**, les taux d'intérêts s'étant nettement tendu à cause des craintes de resserrements monétaires destinés à juguler l'inflation. Par ricochet, cela a affecté les obligations d'entreprises, qui ont certes bénéficié d'une détente de la prime de risque, mais sans que cela compense totalement l'impact des taux.
- Les **matières premières** ont par ailleurs poursuivi leur **forte progression**, principalement sur le début du mois.

## PERFORMANCES YTD DES PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS



# MARCHÉS ACTIONS

## PERFORMANCES YTD

### ◆ Performances par style et capitalisation

Zone euro			
	Value	Blend	Croissance
Grandes valeurs	-5.7%	-9.4%	-13.3%
Moyennes valeurs	-5.0%	-9.3%	-13.4%
Petites valeurs	-3.5%	-6.6%	-11.3%

Etats-Unis			
	Value	Blend	Croissance
Grandes valeurs	-1.8%	-5.4%	-8.7%
Moyennes valeurs	-3.2%	-6.7%	-12.1%
Petites valeurs	-1.8%	-6.2%	-10.9%

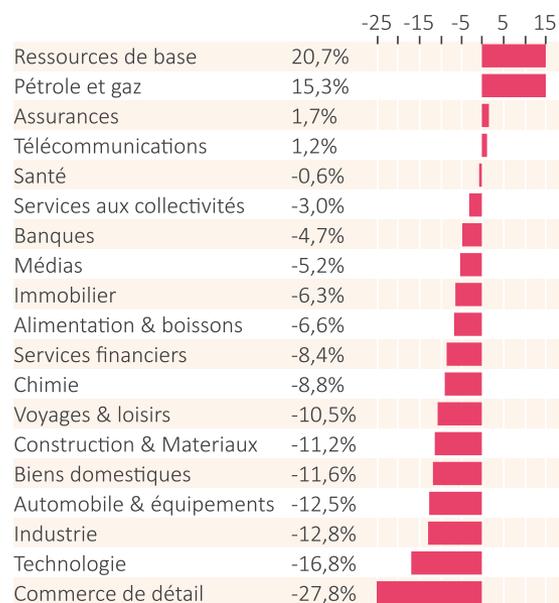
Sources : indices MSCI, Bloomberg, LFDE

# MARCHÉS ACTIONS

## EUROPE : PERFORMANCES SECTORIELLES

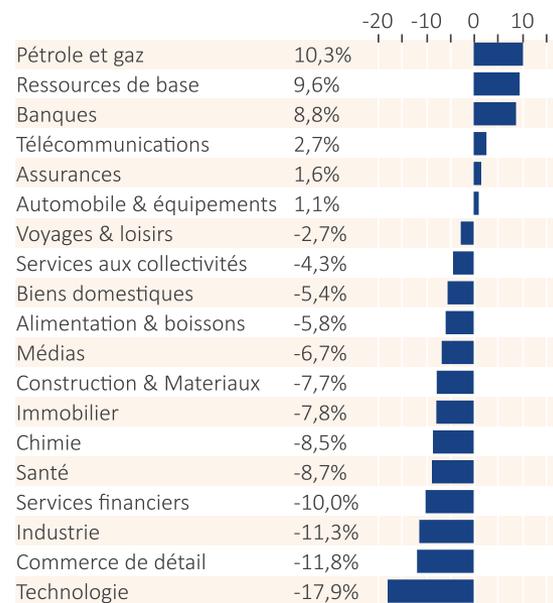
◆ Une nette inversion avec le conflit ukrainien, sauf pour les secteurs liés aux matières premières

Performances sectorielles - Europe (Stoxx 600)  
2022 YTD



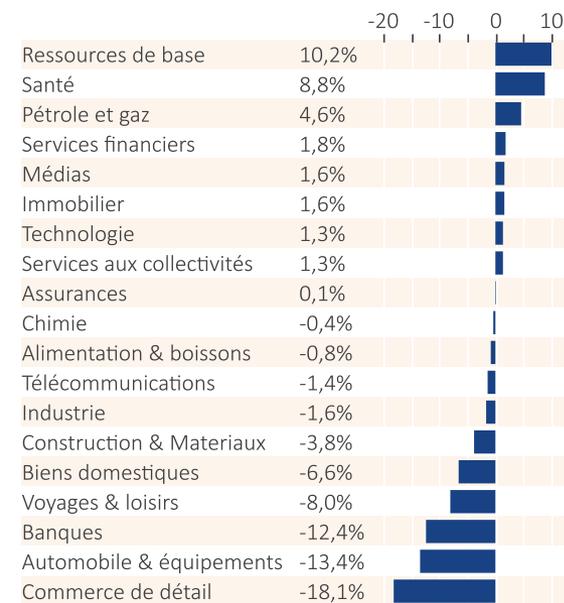
Sources : Macrobond, LFDE

Performances sectorielles - Europe (Stoxx 600)  
Du 31 déc. 2021 au 18 février 2022



Sources : Macrobond, LFDE

Performances sectorielles - Europe (Stoxx 600)  
Depuis le 18 février 2022

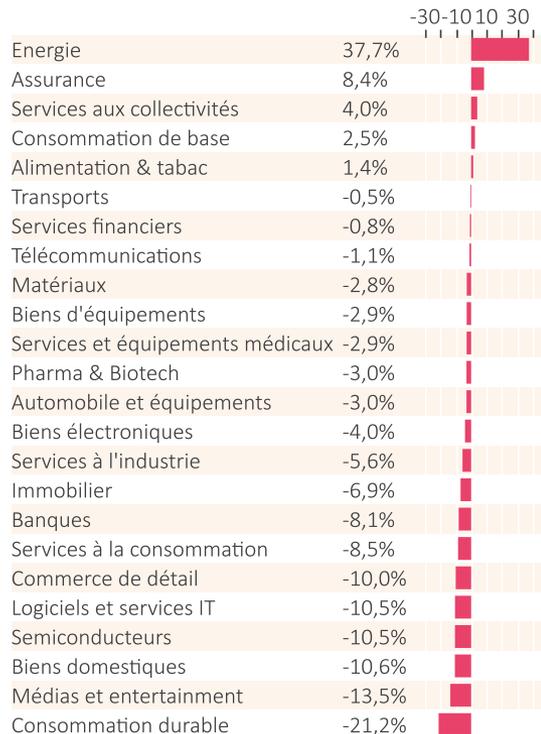


Sources : Macrobond, LFDE

## ETATS-UNIS : PERFORMANCES SECTORIELLES

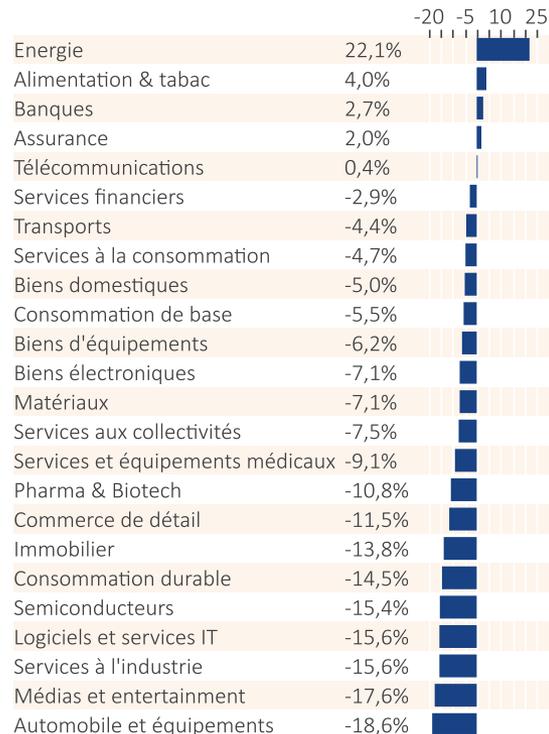
### ◆ Un début d'année nettement *value*, Ukraine et hausse des taux ont poussé les défensives

Performances sectorielles - Etats-Unis (S&P 500)  
2022 YTD



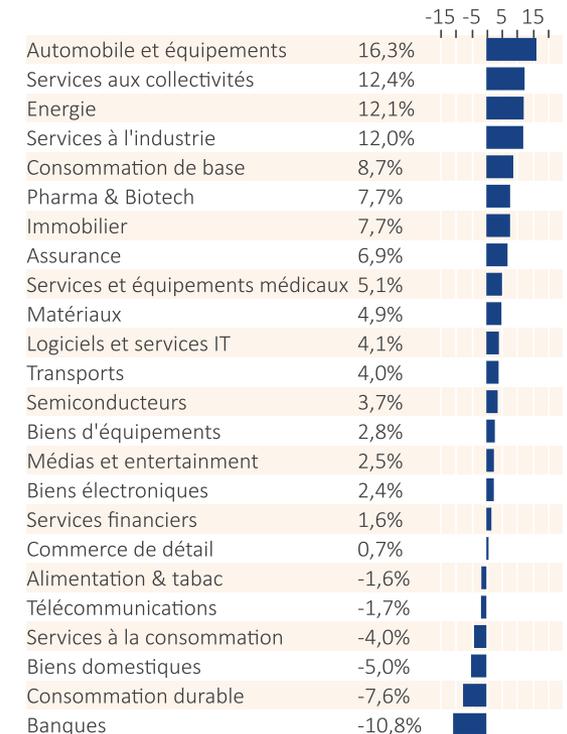
Sources : Macrobond, LFDE

Performances sectorielles - Etats-Unis (S&P 500)  
Du 31 déc. 2021 au 18 février 2022



Sources : Macrobond, LFDE

Performances sectorielles - Etats-Unis (S&P 500)  
Depuis le 18 février 2022



Sources : Macrobond, LFDE

# PERSPECTIVES



# NOS SCENARIOS DE MARCHÉ À 6 MOIS



CENTRAL

## « Croissance freinée »

- Tensions inflationnistes exacerbées par les matières premières : resserrement monétaire différencié selon les zones
- Modération de la croissance mondiale, en particulier en Europe
- Enlisement du conflit ukrainien
- Contexte neutre pour les actifs risqués - Privilégier les entreprises en capacité de répercuter la hausse des prix



ALTERNATIF  
1

## « Expansion inflationniste »

- Tensions inflationnistes dues à la force de la demande et emploi normalisé : resserrement monétaire rapide
- Expansion de l'activité à un rythme de croisière élevé
- Résolution rapide du conflit ukrainien
- Modérément positif pour les actifs risqués – Surpondérer les actions de style value



ALTERNATIF  
2

## « Trou d'air inflationniste »

- Coup de frein sur l'activité économique
- Banques centrales prises entre ralentissement cyclique et inflation élevée : ralentissement temporaire de la normalisation monétaire
- Escalade dans le conflit ukrainien, entraînant une envolée du prix des matières premières
- Environnement très volatil – Privilégier les actifs défensifs



# NOTRE VUE POUR LES PROCHAINS TRIMESTRES

---

1

Inflation durable, retour massif vers l'emploi mais incertitude sur le niveau de croissance : vers un possible découplage de politique monétaire entre la zone euro et les Etats-Unis

2

Baisse du soutien monétaire et hausse des taux : plus d'exigence sur les valorisations

3

Une année 2022 plus volatile : des points d'entrée à exploiter, mais une prudence accrue à court terme

4

Crédit : pas d'exposition à la duration et diversification des sources de performance



**EMERGENCE**

INVESTISSEMENTS



**LFDE**

[www.emergence-investissements.fr](http://www.emergence-investissements.fr)

[www.lfde.com](http://www.lfde.com)