

Chers lecteurs,

Enfin un peu de répit ! Simple rebond technique ou début de la reprise sur les marchés ?

Le mois de juillet a redonné un peu de couleurs aux principales places boursières à l'exception notable de Hong Kong.

Même les prix des obligations, matraqués depuis le début de l'année, ont regagné du terrain (le pire étant derrière nous ?).

On ne peut cependant pas dire que l'environnement macroéconomique se soit éclairci : la croissance a ralenti aux Etats-Unis et aussi en Europe dans une moindre mesure. L'inflation a atteint des niveaux très élevés qui ne sont pas près de se replier.

Les indices de confiance mesurant de manière approximative le sentiment des consommateurs et des dirigeants d'entreprises ne font que confirmer une certaine morosité.

La Fed (Banque centrale américaine) a relevé ses taux pour la 4^{ème} fois cette année amenant les taux directeurs à 2,50% (ils étaient à 0% en début d'année).

La BCE (Banque centrale européenne) a monté ses taux directeurs de 0,50% et prépare le marché à poursuivre son mouvement de resserrement monétaire.

Lutter contre l'inflation est absolument indispensable pour éviter une catastrophe économique, quitte à alimenter un ralentissement passager, voire une récession.

Mais alors comment expliquer le rebond du mois de juillet ?

Les résultats des entreprises cotées en bourse pour le deuxième trimestre sont meilleurs que prévu dans 70% des cas aux Etats-Unis et pour plus d'une entreprise européenne sur deux.

Ce n'est pas un cru exceptionnel mais c'est loin du bain de sang annoncé par certains.

Le ralentissement économique auquel nous assistons pourrait faire rebaisser la pression sur le prix des matières premières et contribuer à faire redescendre un peu le niveau de l'inflation.

La bourse de Hong Kong a connu un mauvais mois de juillet.

L'obsession de la politique « Zero-Covid » et ses conséquences négatives sur l'économie, le marasme du marché immobilier et l'intransigeance de la Chine sur le dossier taiwanais sont particulièrement défavorables au business en général et mettent en danger sa position de centre financier mondial de première catégorie.

De plus, de nombreuses sociétés occidentales installées à Hong Kong envisagent de réduire leurs équipes sur place, voire de quitter l'île.

Chez Createrra Finance, nous estimons qu'il y a lieu de conserver une certaine prudence pour le moment. L'issue de la guerre en Ukraine est loin d'être certaine.

La fin rapide du conflit apporterait probablement un soulagement tel que la confiance retrouvée serait suffisante pour alimenter une reprise durable sur les marchés malgré les incertitudes économiques.

Mais nous n'en sommes pas là aujourd'hui.

A un horizon de temps plus long, le repli de cette année peut constituer une opportunité pour renforcer ses positions mais à court terme la visibilité reste médiocre.

La reprise des exportations des produits agricoles depuis l'Ukraine est une bonne chose ; espérons que ce soit le début d'un retour vers la raison ...



Évolution des principaux marchés en 2022

	Juillet 2022	du 01/01 au 31/07/2022
Euro Stoxx 50	+7,33%	-13,73%
S&P 500	+9,11%	-13,34%
Nikkei 225	+5,34%	-3,44%
Hang Seng (Hong Kong)	-7,79%	-13,85%

Charles BOK
Administrateur délégué