

Chers lecteurs,

Juillet s'est avéré un bon cru sur la grande majorité des places financières.

Les grandes valeurs technologiques poursuivent leur parcours impressionnant depuis le début de l'année.

Les actions des secteurs plus traditionnels ont repris quelques couleurs mais restent loin derrière.

Le BEL 20 (indice boursier belge de référence) donne une belle illustration de ce phénomène puisque sa progression depuis le début de l'année n'est que de 2% malgré un excellent mois de juillet boursier.

Comme annoncé, les banques centrales des 2 côtés de l'Atlantique ont procédé à une hausse modérée (0,25%) de leurs taux directeurs.

Le taux d'intérêt de référence atteint maintenant 5,50% aux Etats-Unis et 3,75% en Europe.

Les niveaux de l'inflation ont baissé mais pas suffisamment pour justifier un changement radical de politique monétaire.

Si on revient quelques mois en arrière, on se rappellera que le marché tablait sur une récession américaine de courte durée mais inévitable et un ralentissement clair de l'économie européenne.

Aujourd'hui, la Réserve Fédérale Américaine ne prononce même plus le mot « récession », parlant plutôt d'un risque de ralentissement dans les semaines à venir.

L'économie américaine et les résultats de ses entreprises ont globalement rassuré et surpris les plus pessimistes.

En Europe, l'économie est un peu meilleure qu'anticipé sans toutefois atteindre les mêmes niveaux de croissance qu'outre-Atlantique.

Ces mêmes banques centrales se montrent relativement prudentes pour les mois à venir.

Elles n'excluent pas une détérioration (passagère) de l'économie.

La santé de l'économie en Chine préoccupe un peu les pays occidentaux surtout quand on sait qu'elle représente un très important marché pour les exportations européennes.

La forte hausse du coût du financement pour les sociétés occidentales constitue une source supplémentaire de pression pour les semaines à venir.

En conclusion, après une bonne moitié d'année plus que satisfaisante sur la plupart de marchés, une période d'accalmie voire de correction momentanée n'est pas à exclure.

Les sociétés de qualité, notamment actives dans des secteurs plus défensifs comme la santé ou l'alimentation, pourraient poursuivre leur phase de rattrapage.

Les valeurs immobilières ont pour la plupart traversé une période compliquée depuis de nombreux mois.

La possibilité que nous soyons proches du sommet au niveau de la hausse des taux d'intérêt pourrait nous apporter quelques opportunités intéressantes dans ce secteur.



Évolution des principaux marchés en 2023

| | Juillet 2023 | du 01/01 au 31/07/2023 |
|------------------------------|--------------|------------------------|
| Euro Stoxx 50 | +1,64% | +17,86% |
| Stoxx Europe 600 | +2,04% | +10,93% |
| S&P 500 | +3,11% | +19,52% |
| BEL 20 | +6,59% | +2,04% |
| MSCI WORLD | +3,29% | +17,74% |
| Nikkei 225 | -0,05% | +27,12% |
| Hang Seng (Hong Kong) | +6,15% | +1,50% |

Charles BOK
Administrateur délégué