

Chers lecteurs,

J'espère que vous avez passé de bonnes vacances.

Comme je l'envisageais le mois dernier, les actions ont perdu quelques points durant le mois d'août.

Si le marché de l'emploi reste globalement bien orienté aux Etats-Unis, l'inflation ne diminue pas aussi rapidement et intensément que l'avait espéré la banque Fédérale Américaine.

Ceux qui avaient parié sur la fin de la hausse des taux directeurs, voire du début prochain de leur baisse, ont été contrariés par un discours un peu ambigu de la part de J. Powell (Président de la Réserve fédérale des Etats-Unis).

La situation actuelle pourrait offrir la possibilité de ne plus relever les taux d'intérêt pour le moment mais Powell précise tout de même que si c'était indispensable, il le ferait malgré tout pour garder le niveau d'inflation sous contrôle.

Bref il y a à boire et à manger.

Les hausses de taux successives et la progression des prix des carburants aux USA constituent des menaces pour l'immobilier américain et la consommation domestique, même si jusqu'à présent cela n'a pas déclenché de panique particulière sur les marchés.

Du côté européen, l'économie française s'en sort plutôt bien et la croissance allemande s'est stabilisée après un peu plus de 2 mois de baisse.

Les niveaux de l'inflation ont atteint un palier après quelques mois de reflux, ce qui pousse Christine Lagarde, la Présidente de la Banque centrale européenne, à rester vigilante : elle n'exclut absolument pas la possibilité de nouvelles hausses de taux prochainement.

Une fois n'est pas coutume, c'est l'économie chinoise qui semble la plus mal en point parmi les grandes nations.

Les déboires de quelques fleurons de l'immobilier local (Evergrande et Country Holdings) qui ont eu les yeux plus grands que le ventre et une croissance médiocre de l'économie (tant au niveau local, qu'au niveau de ses exportations) ne sont pas de nature à rassurer les marchés.

Vous avez certainement en tête les images de ces villes fantômes garnies d'une multitude d'immeubles flambant neufs en manque cruel d'acquéreurs !

Le deal informel offert et accepté par le peuple chinois depuis des années (bien-être social contre liberté limitée) est remis en question. Xi Jinping semble mettre l'accent sur le respect d'une certaine idéologie et éthique, quitte à faire trembler les ténors de la bourse chinoise.

Le dernier plan de relance des autorités chinoises sera-t-il suffisant pour relancer durablement la machine ?

Dans ce contexte, nous préférons conserver, pour le moment, une dose de prudence sans tomber dans une quelconque sinistrose.



## Évolution des principaux marchés en 2023

	Août 2023	du 01/01 au 31/08/2023
<b>Euro Stoxx 50</b>	-3,90%	+13,27%
<b>Stoxx Europe 600</b>	-2,79%	+7,84%
<b>S&amp;P 500</b>	-1,77%	+17,40%
<b>BEL 20</b>	-2,93%	-0,95%
<b>MSCI WORLD</b>	-2,55%	+14,73%
<b>Nikkei 225</b>	-1,67%	+25,00%
<b>Hang Seng (Hong Kong)</b>	-8,98%	-7,07%

**Charles BOK**  
Administrateur délégué