

## MACRO-ÉCONOMIQUE

—  
PAR EMMANUEL AUBOYNEAU  
GÉRANT ASSOCIÉ  
—

### UN SENTIMENT PLUS POSITIF

*Le regain d'optimisme observé sur les marchés depuis début janvier tient d'une part à la perception d'une activité mondiale plus résiliente que prévue et, d'autre part, à la fin prochaine de la hausse des taux d'intérêt. Cette vision plus positive reste toutefois fragile et pourrait être provisoirement remise en cause par le discours des Banques Centrales.*

Aux Etats-Unis comme en Europe la croissance fait de la résistance. Les pronostics de récession sévère faits par de nombreux économistes il y a quelques mois sont aujourd'hui battus en brèche. Une récession reste toujours possible, notamment en Europe, mais elle serait au pire courte et modérée. La consommation est toujours le fer de lance de l'activité dans les deux grandes zones. Elle a récemment reflué aux Etats-Unis mais c'est en partie dû à d'importants aléas météorologiques. Elle reste toutefois solide et bénéficie, surtout en Europe, d'une épargne abondante qui est un réservoir de consommation future.

Le PIB du quatrième trimestre 2022 aux Etats-Unis s'affiche à +2,9%. Il doit être cependant relativisé car l'augmentation des stocks en explique environ la moitié. L'industrie a été perturbée par la météo alors que les services ont été davantage soutenus. L'activité américaine reste fragile mais rien n'indique une décélération à venir. Les chiffres de l'emploi sont toujours aussi vigoureux et participent à l'amélioration du sentiment.

En Europe la croissance surprend également même si l'Allemagne souffre davantage, de par sa dépendance aux exportations, notamment vers la Chine qui s'est refermée au quatrième trimestre pour des raisons sanitaires. L'industrie automobile a également souffert ces dernières semaines d'un problème d'approvisionnement lié à la politique zéro covid chinoise. Les indicateurs de confiance en Europe ont cessé de baisser, le taux de chômage est en moyenne très bas et l'épargne toujours abondante.

Cette activité mondiale plus robuste que prévue bénéficiera en outre **du surcroît de croissance chinoise lié à l'arrêt de la politique zéro covid**. Cet appel d'air pour l'économie chinoise bénéficiera au monde dans son ensemble, en raison notamment de l'amélioration des chaînes d'approvisionnement.

Sur le front de l'inflation le sentiment que le pic est dépassé des deux côtés de l'Atlantique demeure, mais le retour à des prix conformes aux souhaits des Banques Centrales sera lent et pas forcément linéaire. La Réserve Fédérale américaine surveille en premier lieu les salaires qui doivent rester modérés pour ne pas participer à une inflation structurelle. L'Europe surveille davantage un éventuel rebond des prix de l'énergie. Il reste donc pas mal d'incertitudes sur la question de l'inflation. **Cela contraint les Banques Centrales à garder un ton dur et combatif**. Nous restons convaincus que nous approchons de la fin de la hausse des taux (vers le printemps 2023) mais d'ici là il reste de la place pour deux ou trois hausses supplémentaires. Les Banques Centrales garderont sans doute un ton offensif pendant encore quelques mois.

Une activité économique plus résistante que prévue et une inflation en décélération progressive rendent **l'environnement plus propice à la prise de risques**. La volatilité pourrait toutefois perdurer, au rythme des déclarations de nos grands argentiers. Les taux restent en ce début d'année l'élément prédominant pour les marchés. Les publications de résultats des sociétés pour le quatrième trimestre 2022 sont en cours. Elles sont diversement appréciées et peuvent, le cas échéant, provoquer des écarts de cours.

Nous ne modifions pas à ce stade nos axes de gestion. Nous gardons une légère sous-pondération en actions dans nos mandats modérés et équilibrés mais nous profitons pleinement de la remontée des obligations. En revanche, nous poursuivons dans nos mandats dynamiques la remontée progressive des actions, en renforçant notamment la Chine et en ayant un biais plus diversifié dans nos choix sectoriels.

## MACRO- ÉCONOMIQUE

—  
PAR EMMANUEL AUBOYNEAU  
GÉRANT ASSOCIÉ  
—

---

### À PROPOS D'AMPLEGEST

Créée en 2007, Amplegest est une société de gestion indépendante exerçant trois métiers pour une clientèle institutionnelle et privée :



GESTION  
PRIVÉE



GESTION  
D'ACTIFS



FAMILY  
OFFICE

Au 30 décembre 2022, Amplegest gère 3 milliards d'euros, dont 2 milliards d'euros pour le compte de ses clients privés et 1 milliard d'euros en Asset Management. Par ailleurs elle supervise 1 milliard d'Euro en Family office sous la marque Canopée et assure la commercialisation des fonds d'Octo Asset Management, 400m€ d'encours à fin janvier.

Amplegest fait partie du Groupe Cyrus majoritairement détenu par ses managers et salariés.

### Vos contacts presse

**Oscar Bonnard**

06 23 22 33 23

obonnand@fargo.agency

**Aïssata Sissoko**

06 15 34 34 00

asissoko@fargo.agency