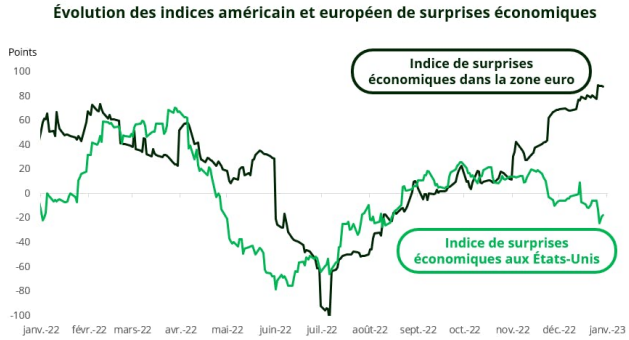
Économie, marchés : la revanche de l'Europe ?

Auteur(s)
Frédéric Leroux

Publié
6 Février 2023

Longue
2 mi



Plusieurs facteurs favorables

- ✓ Douceur de l'hiver
- ✓ Transferts fiscaux
- ✓ Inflation plus faible des prix de l'énergie
- ✓ Consommation des ménages soutenue par les revenus réels
- ✓ Stockage du gaz à des plus hauts de 5 ans
- ✓ Réouverture de l'économie chinoise
- ✓ Réponse à la loi américaine sur la réduction de l'inflation

Sources: Carmignac, Bloomberg en date du 23/01/2023

L'indice de surprises économiques précise le niveau de surperformance des données macroéconomiques publiées par rapport aux anticipations (consensus).

L'Europe a connu ces dernières semaines une vigueur économique notable par rapport aux États-Uniscomme en témoignent les indicateurs respectifs de surprises économiques des deux régions.

Pourquoi ?

La météorologie clémente qui a sensiblement amélioré la situation énergétique, les plans de soutien budgétaire et le retour de la Chine sur la scène économique sont autant de facteurs qui expliquent cette performance, dont la traduction boursière est étourdissante. Depuis le 31 août dernier, **la surperformance des actions européennes[1] atteint 17,5%** et même +23,5% en intégrant l'affermissement de l'euro contre le dollar!

Bien entendu, cette force relative du Vieux Continent connaîtra au minimum quelques à-coups ; de telles performances ont besoin de pauses pour se poursuivre. Aussi ne ferons-nous pas de pari à court terme sur la possibilité de poursuite de ce magnifique rallye européen. Cependant, nous considérons vraisemblable que ce retournement de tendance en faveur de l'Europe, après 12 années presque ininterrompues de surperformance américaine, s'inscrive dans **un mouvement long qui aurait tout juste débuté**

Quels pourraient en être les bénéficiaires ?

Le régime inflationniste dans lequel les économies dites « développées » s'installent depuis 2021 est de nature à nourrir les flux financiers de l'ouest (les États-Unis) vers l'est (l'Europe, la Chine, le Japon). Ces flux seraient dus à la prise de conscience du fait qu'une croissance plus dynamique qu'escomptée pourrait toucher les économies plus cycliques. Cela **favoriserait une notable revalorisation des Bourses européennes, chinoises et japonaise, plus riches en valeurs cycliques**, après avoir souffert de la longue période de croissance molle et régulière de la décennie passée.

De même, l'environnement de taux d'intérêt redevenu aujourd'hui plus rationnel devrait favoriser **les entreprises dont l'activité a été historiquement plus utile à l'économie**.

[1]Performance de l'indice Euro Stoxx 50 comparée à celle de l'indice S&P 500.

Contactez nos experts

Ceci est un document publicitaire. Cet article ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans cet article peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment.