

## Conjoncture économique

Par Lazar TELLI Gérant PATRIM'ETHIC, Membre ASSEMBLE

### Conflit Russo-Ukrainien

Les forces russes sont en difficulté dans le Nord de la région ukrainienne de Kherson, où l'armée de Kiev mène une contre-offensive depuis plusieurs semaines.

La chaîne Telegram russe Rybar qui suit les mouvements des forces russes a, elle, relevé que les Ukrainiens progressaient dans les zones de Arkhanguelské et Doudtchany afin de « couper les approvisionnements du groupement russe se trouvant sur la rive droite du Dniepr ».

Depuis début septembre, les forces ukrainiennes ont déjà infligé une série de revers cuisants aux Russes dans le Nord-Est et l'Est du pays.

Environ 300 000 personnes ont été mobilisées dans l'armée russe depuis l'annonce d'une mobilisation « partielle » pour l'offensive en Ukraine, a indiqué le ministre de la Défense, Sergeï Choïgou, au moment où les forces de Moscou sont en difficulté.

Une carte militaire montrée mardi par le ministère russe de la Défense fait état d'un recul important des forces russes dans le nord la région de Kherson, dans le sud de l'Ukraine. Un recul confirmé par le président ukrainien qui a revendiqué des avancées « rapides et puissantes » de son armée dans cette région.

Pour poursuivre le soutien des Etats-Unis, Joe Biden a annoncé dans un nouvel envoi américain d'équipements militaires, pour une valeur totale de 625 millions de dollars.

La défense de l'Ukraine repose essentiellement sur les armes fournies par les Américaines et européens. Ce qui rend le marché de l'armement florissant. En effet, Le monde n'a toutefois pas attendu la guerre en Ukraine pour se réarmer. En 2021, les dépenses militaires mondiales ont atteint 190 milliards d'euros, un record. Les États-Unis, la Chine, l'Inde, le Royaume-Uni et la Russie sont en tête. Avec l'urgence de la guerre, les Occidentaux ont prélevé des armes sur le stock afin d'aider l'Ukraine.

Les États-Unis ont fourni 4,3 milliards d'euros d'aide militaire au cours du premier mois du conflit et fourniront 19 milliards d'euros supplémentaires. Cet effort de dépense a toutefois un intérêt. "Celui des ventes d'armes. L'Europe est déjà l'un de leurs plus grands marchés d'exportation, et si l'Europe se réarme, il est logique qu'elle se tourne principalement vers des fabricants américains", a déclaré Vincent Lamigeon, expert défense chez Challenges. Sur le marché mondial, la France est le troisième exportateur d'armes après les États-Unis et la Russie.

### La hausse des prix de l'Énergie et de l'alimentation fait bondir l'inflation

Il faut savoir que 40% du gaz européen vient de Russie. La maintenance prolongée de Nord Stream I, l'arrêt des importations provenant d'Ukraine et de Pologne, ont engendré des hausses de coûts pour les entreprises. Les autres sources de gaz sont quant à elles limitées. Certaines sociétés industrielles ont ainsi pris la décision d'arrêter une partie de leur production face aux augmentations du gaz et de l'électricité (x10 sur les prix). En cause : les coûts de production devenaient trop élevés. Cette hausse a également un effet sur la demande en réduisant le pouvoir d'achat des agents économiques.

En septembre 2022, l'inflation était de 5,6%.

## **Durcissement dans l'octroi de crédit**

Les nouveaux seuils de l'usure applicables au quatrième trimestre de l'année ont été publiés ce 1er octobre. Et comme l'avait annoncé la Banque de France dans son communiqué, « l'application de la formule prévue par la loi, soit les 4/3 des taux moyens pratiqués, conduit en effet à une hausse bien proportionnée et sensiblement plus marquée qu'en juin dernier ». Mais l'impact réel sur les dossiers d'accès de crédit reste à mesurer. Depuis le 1er octobre 2022, le taux maximum légal du crédit immobilier est passé à 3,05% pour un emprunt de 20 ans et plus, et à 3,03%, pour les prêts d'une durée inférieure.

Pour rappel, le taux d'usure est destiné à protéger les particuliers de conditions d'emprunt abusives. Il plafonne l'ensemble des frais d'un prêt immobilier.

Néanmoins, les professionnels observent que parallèlement à ce relèvement, les banques ont dans le même temps progressivement relevé leur taux de crédit immobilier, ce qui, mécaniquement, peut conduire à de nouveaux blocages de dossiers dans les prochaines semaines, les taux d'usure augmentant moins rapidement que les taux de crédit.

## **Espoir sur le marché**

Après 6 premiers mois que nous pourrions qualifier de très intenses sur les marchés, ceux qui espéraient un été plus calme en ont eu pour leur frais... En effet, le mois de juillet a notamment été marqué par un fort « short squeeze » (rachats de positions vendeuses) qui a permis un rebond important des marchés. A cette période, alors que les indicateurs de sentiment étaient mauvais, le marché a subitement décidé de se concentrer sur un potentiel changement de ton de la FED.

Ce mouvement aura été de courte durée, le regain de tensions géopolitiques (Russie/Ukraine, Taiwan), la sécheresse partout dans le monde (mise à l'arrêt d'usine en Chine, mauvaises récoltes ...) et l'explosion des prix de l'énergie ayant entretenu les tensions inflationnistes.

## **Crédit Suisse et Deutsche Bank**

Le Crédit Suisse et la Deutsche Bank sont dans une situation délicate. Les actions des deux banques ont subi une déroute sans précédent, en effet, en un an, leurs actions ont chuté de plus de 40%.

Celle de la Deutsche Bank est passée de 12.30\$ à 7.40\$ et celle du Crédit Suisse de 9.83 à 3.92\$

La panique actuelle vient surtout d'être déclenchée par un reportage. Il annonce qu'une grande banque d'investissement internationale est au bord du gouffre. Mais un faisceau d'indices tend à accuser le Crédit Suisse d'être la cible de ces allégations. Les coûts des Crédit Default Swaps (CDS) du Crédit Suisse ont atteint leur plus haut niveau depuis 2008. Un CDS est en fait une assurance contre un défaut potentiel. Les marchés s'inquiètent. La chute du cours de l'action Crédit Suisse a coïncidé avec la baisse des prévisions de bénéfices.

Les analystes estimaient que les bénéfices atteindraient 2\$ par action d'ici 2023. Mais de nombreux événements sont venus ajuster ses projections à 0,64\$/action soit -68%

Heureusement, Le Credit Suisse est la plus grande banque de Suisse. Elle est considérée avec d'autres comme une G-SIB (Global Systemically Important Banks) soit une banque "Too big to fail". Cela rend probable un sauvetage de la part de l'Etat en cas de problème grave.

## PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

<u>Indice Actions</u>	<u>Cours au 04-10-22</u>	<u>Cours au 04-09-22</u>
CAC 40	6,039.69	6,039.69 (-0.88%)
Eurostoxx 50	3,484.48	3,484.48 (-0.16%)
S&P	3,790.93	3,790.93 (-3.00%)
Nasdaq	11,176.40	11,176.40 (-3.19%)

  

<u>Taux d'intérêt</u>	<u>Cours au 04-10-22</u>	<u>Variation mois</u>
OAT Français	2,51	0,32 (12.7%)
OAT Allemand	1.92	0,36(19.2%)
Us Treasuries	3.62	3.33 (8,7%)

  

<u>PETROLE et OR</u>	<u>Cours au 04-10-22</u>	<u>Variation mois</u>
Pétrole (\$/baril)	91.7	92.74 (-1.3%)
Or(\$/once)	1,727.30	1668,38 (0.94%)

  

<u>Taux de change</u>	<u>Cours au 04-10-22</u>	<u>Variation mois</u>
EUR / USD	1,0	0.99 (0.7%)