

NOVEMBRE 2023

ASSEMBLE

CONJONCTURE ECONOMIQUE

Par Lazar TELLI Gérant PATRIM'ETHIC, Membre ASSEMBLE

En 2023, le conflit en Ukraine en cours pourrait potentiellement influencer le conflit au Moyen-Orient, ce qui entraînerait des répercussions importantes sur les marchés de l'énergie.

La guerre en Ukraine a engendré une hausse significative des prix et a provoqué un ralentissement de la croissance économique, un scénario qui pourrait également se répliquer sur le conflit entre l'Israël et le Hamas.

Même en présence d'une réduction de l'inflation, les incertitudes liées à la géopolitique et à la macro-économie pourraient aggraver la situation de l'inflation. Cela est d'autant plus pertinent à mesure que les taux d'intérêt continuent d'augmenter en vue de garantir la stabilité économique.

Les prévisions du Fonds monétaire international

Le FMI avait anticipé une croissance de 2,9 % dans l'Hexagone en 2022 contre 1,4 % en 2023. Soit un ralentissement de 0,7 par rapport à 2022.

Les économistes se divisent sur une possible récession technique cette année.

Le taux de l'inflation

D'après les statistiques de l'Insee, les prix à la consommation ont enregistré un taux d'inflation de 4,5% en octobre soit une diminution de 0,24 % par rapport à septembre. Les secteurs de l'alimentation, du tabac et de l'énergie sont les plus touchés.

Matières premières et énergie

Après un moment d'apaisement, les tensions inflationnistes sur l'énergie et les matières premières perdurent, voire repartent à la hausse.

Après une année d'adaptation au nouveau contexte d'approvisionnement en gaz causé par la guerre en Ukraine, les marchés de l'énergie se sont globalement normalisés

Les inquiétudes sur l'approvisionnement énergétique des pays européens avant l'hiver sont désormais obsolètes, les stocks de gaz dans l'ensemble de l'Union européenne ayant été reconstitués à hauteur de 94 % à la fin de l'été. Mais les experts prévoient un cours globalement identique à l'horizon 2024 notamment à cause des contrats à terme sur le gaz naturel à l'horizon du premier semestre 2024 qui s'élèvent à environ 60 € par MWh, ce qui traduit des tensions inflationnistes persistantes.

Des tensions inflationnistes sont également apparues sur le cours du pétrole car l'Arabie a annoncé vouloir contenir sa production jusqu'à la fin de l'année. Le cours du pétrole (Brent) est environ de 90 \$ le baril, un niveau qu'il n'avait plus atteint depuis novembre 2022.



À la suite des tensions géopolitiques au Moyen-Orient entre Israël et le Hamas, le cours a connu une petite baisse avant de repartir à la hausse. L'Israël et la Palestine n'étant pas un gros producteur de pétrole, le cours ne devrait pas connaître de hausse brutale. Les prévisions de fin 2023 estiment le cours du Brent à 93 \$ le baril. Malgré un discours d'apaisement du président Iranien, la situation au Proche-Orient pourrait se tendre si l'Iran entre dans le conflit par le biais de la force armée du Hezbollah. L'implication de l'Iran pourrait créer des complications sur les marchés pétroliers, d'autant que le pays pourrait contraindre l'accès au détroit d'Ormuz, où passent actuellement 30% des flux mondiaux d'hydrocarbures.

Taux directeurs

En vue de l'inflation persistante, la Banque centrale européenne (BCE) a pour la dixième fois d'affilée relevé ses taux directeurs, remontant son principal taux à 5,8%. La politique de lutte contre l'inflation semble porter ses fruits. Malgré cela, le taux d'intérêt a augmenté de 0,5 et 0,6% par rapport à juillet et août 2023. La stagflation guette l'économie européenne.

Euro/Dollars

L'accélération des hausses de taux dans la zone euro relativement à celle des États-Unis depuis fin 2022 a fait s'apprécier l'euro par rapport au dollar jusque mi-juillet. Il s'est déprécié depuis en raison de perspectives de croissance aux États-Unis supérieures à celle de la zone euro. Actuellement, le taux de change est de 1,07\$/€ et les experts prévoient globalement le même taux pour la fin d'année.

Marchés financiers

Dans l'ensemble, les marchés financiers en France, se portent bien.

Aujourd'hui, le CAC 40 reste aux alentours de 7000 points. L'augmentation des taux directeurs et les nombreux conflits géopolitiques en Ukraine et au Moyen-Orient pourraient bien affecter les marchés d'ici quelques semaines.

Obligation américaine

Le taux des obligations américaines en 10 ans a atteint son niveau le plus élevé depuis 2007 et ce n'est pas vraiment une bonne nouvelle. L'économie ne ralentit pas aussi vite que prévu et pourrait inciter la Fed (banque centrale américaine) à maintenir ses taux élevés pour contrer l'inflation.

Problème : Tout ceci inquiète les investisseurs (d'autant plus que le contexte géopolitique est tendu), qui exigent donc plus de rendement, ce qui fait exploser les taux des obligations. Résultat : le poids de la dette des États s'alourdit et entraîne la baisse des actions.

Cryptomonnaie

Le Bitcoin qui est la principale Cryptomonnaie a dépassé la barre des 30 000. Mais ne soyons pas trop optimistes car le secteur des cryptomonnaies est très volatile et peut chuter ou grimper très rapidement.

IMPACTS ECONOMIQUES ET FINANCIERS PROBABLE

Nota bene

Le conflit entre l'Israël et le Hamas n'a pas eu un impact direct sur les flux pétroliers, confirme l'Agence internationale de l'énergie dans son dernier rapport mensuel.

Bien que cela puisse être considéré comme une nouvelle positive, il est important de rester vigilants, car même si le président iranien a évoqué des intentions apaisantes, il existe toujours une possibilité de changement.

En effet, la région du Moyen-Orient est d'une importance cruciale en raison du fait que plus de 30% du commerce mondial de pétrole s'effectue à travers le détroit d'Ormuz.

L'Iran, qui se trouve à proximité du détroit d'Ormuz, a précédemment menacé de fermer ce passage stratégique en cas de tensions accrues ou de conflit. Une telle action aurait un impact majeur sur les flux mondiaux de pétrole, provoquant une hausse des prix et des perturbations sur les marchés internationaux. Par conséquent, toute montée des tensions dans la région, notamment celles concernant le programme nucléaire iranien, pourrait potentiellement menacer la stabilité de l'approvisionnement mondial en pétrole.

Qu'en seront les risques pour les marchés ?

Dans ce cas nous pourrions voir les USA, alliés d'Israël adopter une position dure vis-à-vis de l'Iran, alors nous pourrions assister à une réduction de l'offre de pétrole.

Finalement, de bouleverser l'équilibre entre offre et demande dans les mois à venir.

Le Brent risquerait d'augmenter jusqu'à 150 dollars soit son plus haut niveau jamais enregistré.

Il est possible que ce ne soit pas à l'image du choc pétrolier de 1973, mais les prix du pétrole pourraient augmenter, comme ce fut le cas en 2006.

Les fluctuations des cours de l'or noir entraîneraient des répercussions sur la politique monétaire.

Si le prix du baril augmente, toute tentative de maintenir la hausse des prix sera vouée à l'échec. Selon les prévisions des économistes, l'inflation mondiale devrait connaître une hausse de 6,7% en 2024.

Pour remédier à cette tendance, la BCE devra poursuivre la hausse des taux, ce qui entraînera de fortes tensions sur le marché des obligations.

En conséquence, on pourrait connaître une récession économique vécue à l'échelle mondiale.

En cas de propagation ...

Il n'est pas exclu que la guerre se propage aux pays voisins. Dans le cas où cela serait vrai, cela pourrait entraîner une augmentation de 10% du prix du baril à l'image de 2006.

Les conséquences économiques seraient plus importantes, qui pourrait entraîner une perte de 0,15 point de pourcentage de PIB au niveau mondial et un redressement de l'inflation.

Et les marchés financiers pourraient connaître une baisse.

PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

<u>Indice Actions</u>	<u>Cours au 30-10-23</u>	<u>Cours au 30-09-23</u>
CAC 40	6827,27	7194,26
Eurostoxx 50	4 061,12	4174,66
S&P	4193 ,80	4288,05
Nasdaq	12851,24	13219,32

<u>Taux d'intérêt</u>	<u>Cours au 30-10-23</u>	<u>Cours au 30-10-23</u>
OAT Français (10 ans)	3,79	3,44
OAT Allemand (10 ans)	2,8070	2,8380
Us Treasuries (10 ans)	4,8770	4,5710

<u>PETROLE et OR</u>	<u>Cours au 30-10-23</u>	<u>Cours au 30-09-23</u>
Pétrole (\$/baril)	86,56	92,07
Or(\$/once)	1856,84	1748,63

<u>Taux de change</u>	<u>Cours au 30-10-23</u>	<u>Cours au 30-09-23</u>
EUR / USD	1,06	1,06