

**TENDANCES DES MARCHES**

INDICES	24/04	YTD	MAT. PREM.	24/04	YTD	MONNAIES	24/04	YTD	OBLIG.	24/04	YTD (Var.)
S&P500	4 134	7.66%	GOLD	1978.61	8.48%	EUR-USD	1.10	2.52%	US 10 Y	3.56%	-8.16%
NASDAQ	12 072	15.34%	SILVER	24.86	3.77%	GBP-USD	1.24	2.85%	UK 10 Y	3.76%	2.34%
DOW JONES	33 809	2.00%	WTI	76.80	-4.31%	USD-CAD	1.36	0.02%	CAN 10 Y	2.94%	-11.03%
EURO STOXX	4 409	16.21%	NAT. GAS	2.21	-50.64%	CHF-USD	1.12	3.60%	SW 10Y	1.14%	-29.62%
HANG SENG	19 803	0.11%	CORN	659.50	-2.80%	USD-CNY	6.90	0.05%	HK 10 Y	3.15%	-13.58%
TA-125	1 713	-5.52%	SUGAR	24.83	23.90%	USD-ILS	3.66	4.24%	ISR 10 Y	3.72%	3.33%

GENERAL	24/04	YTD	
VIX	16.77	-22.61%	Volatility Index based on S&P 500 index options
MONEY M1	19 337	-2.49%	US Federal Reserve Money Supply M1
PUBL. DEBT	31 460	0.13%	US Treasury Public Debt (Billions USD)
INFLATION	5.00%	-23.10%	US Inflation rate %
HOME SALES	640.00	2.89%	US Home Sales

USA	24/04	YTD	
REIT	2 246	1.02%	Real Estate Investment Trust (Based on Dow Jones)
US ISM M.	50.40	9.10%	Markit US Manufacturing PMI SA
US ISM S.	53.70	20.10%	Markit US Services PMI SA
GDP	5.95%	314.80%	US GDP Growth Annual %
UNEMPLOY.	3.50%	-2.78%	US Unemployment rate %

EUROZONE	24/04	YTD	
REIT	1 150	0.92%	Real Estate Investment Trust (Based on Euronext)
EZ ISM M.	45.50	-4.80%	Markit Eurozone Manufacturing PMI SA
EZ ISM S.	56.60	13.70%	Markit Eurozone Services PMI SA
GDP	5.33%	186.81%	Eurozone GDP Growth Annual %
UNEMPLOY.	6.67%	-6.45%	Eurozone Unemployment rate %

	COURS	YTD		COURS	YTD		
SOUTHERN COPPER CORP	79	30.24%	↑	NEWTEKONE INC	12	-25.85%	↓
APPLE INC	165	27.01%	↑	PFIZER INC	40	-21.53%	↓
EVOQUA WATER TECHNOLOGI	50	25.38%	↑	LEIDOS HOLDINGS INC	92	-12.78%	↓
KRATOS DEFENSE & SECURIT	13	23.64%	↑	NEXPOINT REAL ESTATE FINA	13	-17.18%	↓
ALPHABET INC-CL A	105	19.47%	↑	XYLEM INC	104	-5.66%	↓

**EVENEMENTS & COMMENTAIRES HEBDOMADAIRES**

Aux États-Unis, le S&P 500 est resté quasiment stable sur la semaine, tandis que le Dow Jones a chuté de 0,23 % et le Nasdaq 100 a chuté de 0,6 %. Les demandes d'assurance-chômage sont passées de 239 000 à 245 000 cette semaine, indiquant un refroidissement du marché du travail. Les investisseurs anticipent que la Réserve fédérale cessera d'augmenter les taux d'intérêt. Bien que les tensions sur le système bancaire américain semblent se stabiliser et que les bénéficiaires du premier trimestre aient été généralement meilleurs que prévu, il y a encore des raisons d'être prudent à l'égard des banques américaines, notamment en raison de la pression réglementaire et de la concurrence croissantes pour les dépôts ainsi que du risque de récession. Cette semaine, les grandes valeurs technologiques liées aux États-Unis (FAANG) seront à l'honneur. Les indicateurs économiques restent cohérents avec l'entrée prochaine de l'économie américaine en récession. Et avec l'annonce de certaines faillites d'entreprises déjà très médiatisées, l'immobilier commercial suscite également des inquiétudes.

Une forte hausse des spreads de CDS souverains montre qu'il devient plus coûteux de s'assurer contre le risque de défaut des États-Unis sur sa dette. En effet, les spreads sont plus élevés qu'en 2011, lorsque l'impasse sur le plafond de la dette fédérale avait été si intense pour la dernière fois. Pour l'instant, le scénario de base est que le gouvernement fédéral américain atteindra son plafond d'endettement entre juillet et août, mais le Trésor américain pourrait manquer de liquidités dès début juin, en fonction des recettes fiscales.

En Europe, le Stoxx Europe 600 a progressé de 0,45% la semaine dernière. Les responsables de la Banque centrale européenne restent préoccupés par l'inflation sous-jacente élevée et persistante, bien que le rapport final sur l'inflation à la consommation de mars ait montré une modération de certaines mesures sous-jacentes pour la première fois en 21 mois. Les marchés s'attendent à une hausse de 25 points de base de la BCE en mai, bien qu'un mouvement de 50 points de base ne puisse être totalement exclu. Villeroy de la BCE a déclaré que "quelques hausses supplémentaires" pourraient être nécessaires mais qu'elles devraient être limitées à la fois dans leur nombre et désormais dans leur taille". (Entretien Figaro). Selon le meilleur économiste de la BCE, Lane, la BCE devrait relever ses taux en mai et les autres mesures dépendront des données. Dans l'ensemble, l'économie de la zone euro continue de s'en tirer relativement mieux que celle des États-Unis. Alors que la saison des résultats du premier trimestre est plus avancée aux États-Unis, les analystes s'attendent à voir plus de bonnes surprises en Europe qu'aux États-Unis, où certaines entreprises choisissent de réduire les prix pour stimuler les volumes au détriment de la rentabilité.

Au Royaume-Uni, l'inflation sous-jacente et globale de la consommation en mars a dépassé les attentes, atteignant un sommet de 10,1 % par an, tirée par la flambée des prix des aliments et des boissons. Parallèlement à une croissance des salaires plus forte que prévu, cela a conduit les marchés à réévaluer les taux de la Banque d'Angleterre (BoE) à la hausse. Alors que l'on s'attend toujours à ce que la BoE soit contrainte par la faiblesse de la croissance économique, les économistes continuent de s'attendre à une dernière hausse de 25 points de base de la BoE en mai.

En Chine, le CSI300 a chuté de 1,45 % la semaine dernière. La croissance du PIB chinois pour le premier trimestre s'est établie à 4,5 %, bien au-dessus des attentes, ce qui a conduit plusieurs banques d'investissement à réviser leurs prévisions de PIB pour l'année 2023 pour la Chine à 5,5 % contre 5 % auparavant. Le marché immobilier chinois continue de sous-performer tout en se stabilisant. Ailleurs, la plus grande offre publique initiale depuis 2018 (Rakuten Bank) a suggéré qu'il pourrait encore y avoir de la vie sur le marché boursier japonais.

**ACTUALITES MONDIALES**

- Les dépenses militaires mondiales augmentent pour atteindre des records alors que l'insécurité augmente
- La tentative de Macron pour obtenir l'aide de la Chine concernant l'Ukraine tombe à l'eau
- Le Royaume-Uni et les Pays-Bas renforcent leurs liens énergétiques avec une collaboration éolienne offshore
- Les dirigeants chinois soulignent les risques économiques alors que la reprise s'installe
- Les États-Unis exhortent la Corée du Sud à ne pas combler le déficit de puces en Chine, selon FT
- Taïwan exhorte discrètement les États-Unis à calmer leur rhétorique sur le problème des puces chinoises

- . La guerre en Ukraine met en lumière l'énorme stock d'artillerie coréen

## IMMOBILIER

- . Les vendeurs de maisons au Royaume-Uni tempèrent le rythme d'augmentation des prix demandés
- . L'augmentation des taux de saisie aux États-Unis est moins prononcée sur une base en dollars
- . Les agents immobiliers suédois deviennent plus pessimistes sur les prix des appartements
- . Brookfield fait défaut sur une dette de 161 millions de dollars liée à des immeubles de bureaux
- . Les craintes d'une dette cachée refont surface après de mauvaises ventes foncières : China Today
- . La stagnation des prix de l'immobilier en Chine n'est pas le signe d'une reprise complète
- . Les propriétaires à Londres abandonnent le marché alors que les taux hypothécaires érodent les bénéfices

## MATIERES PREMIERES

- . Le pétrole prolonge sa forte baisse hebdomadaire suite à des inquiétudes sur la demande
- . Le minerai de fer descend vers 100 \$ alors que la demande d'acier en Chine s'effondre
- . L'Iran augmente le prix officiel du brut léger en mai de + 2,80 \$ / baril vers l'Asie
- . L'effondrement des marges de raffinage du pétrole en Asie pèse sur la confiance : Citi
- . Le pétrole ne peut pas rebondir plus haut si des incertitudes sur le produit demeurent : RBC
- . L'or continue de baisser alors que les traders voient de nouvelles hausses de taux se profiler

## BIOTECH & PHARMA

- . Oslo Bors : CRAYN Crayon signe un accord de services Data & ML Platform avec une société américaine de biotechnologie
- . Genmab va déposer un appel dans son deuxième arbitrage relatif à son contrat de licence avec Janssen
- . Merck solide à moyen terme malgré une année 2023 difficile : Company Outlook
- . Le fort rebond de Hualan pourrait se poursuivre au 2e trimestre : Earnings Outlook
- . Mesoblast cherche une suspension de son cours pour terminer le placement privé d'actions

## TECHNOLOGIE

- . Tether récupère la quasi-totalité de sa valeur perdue pendant l'effondrement des cryptos
- . Les rapports d'utilisateurs indiquent qu'OpenAI rencontre des problèmes : Downdetector
- . Musk fait volte-face sur les badges bleus de Twitter concernant les célébrités
- . Elon Musk est prêt à parier les bénéfices de Tesla pour son rêve d'un véhicule sans conducteur
- . L'explosion de la Tech mène à des valorisations extrêmes, mais les traders s'en moquent
- . Une étude montre que les outils d'IA ont stimulé la productivité des travailleurs dans l'entreprise de 14 %
- . La valorisation de Revolut a été revue à la baisse par Schroders alors que le financement des Fintech diminue

## BANQUE ET FINANCE

- . Le Credit Suisse déclare que les flux sortants sont modérés mais pas encore contenus: TOPLive
- . La BCE va augmenter ses taux jusqu'à ce que la croissance des salaires ralentisse, dit Wunsch au FT
- . Les banques britanniques cherchent à prouver leur résilience après les turbulences de mars
- . Le Credit Suisse a enregistré 69 milliards de dollars de sorties de fonds au cours du trimestre
- . Santander en pourparlers pour embaucher Hermer du Credit Suisse, Prix: FT
- . Les banquiers centraux considèrent l'inflation incontrôlée comme le plus grand risque
- . Les dépôts bancaires aux États-Unis chutent de 76,2 milliards de dollars, sous l'impulsion des grandes institutions

Avertissement légal : [Source: Bloomberg] Les informations contenues dans cette présentation sont émises par Alma Europe Ltd, qui est une société d'investissement chypriote (CIF), autorisée et réglementée par la Securities and Exchange Commission de Chypre, numéro de licence CIF 408 22 et offre des services spécialisés de gestion de patrimoine aux Particuliers fortunés et investisseurs professionnels. Avant de conclure une transaction, un investisseur doit prendre des mesures pour s'assurer que les risques sont pleinement compris et pour déterminer si l'investissement convient à ses objectifs et à sa situation, y compris les risques et avantages éventuels liés à la conclusion d'une telle transaction.

Ce document ne peut être délivré et transmis qu'aux clients potentiels et/ou existants en Autriche, Belgique, France, Allemagne, Grèce, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Portugal, Espagne et Israël (collectivement les « Pays autorisés ») ou aux personnes à qui il peut légalement être transmis. Il ne peut cependant être copié ou distribué par aucun destinataire sans le consentement écrit préalable d'Alma Europe Ltd. Ces documents écrits ne sont pas destinés à être distribués (directement ou indirectement) dans ou vers d'autres pays en dehors de les « pays autorisés ». La distribution de ce document dans certaines juridictions peut être restreinte par des lois ou des réglementations et les personnes en possession de ce document doivent s'informer et respecter ces restrictions. Tout non-respect de ces restrictions peut constituer une violation des lois ou réglementations d'une telle juridiction dépendante à cette communication dans le but d'investir avec la Société à laquelle cette communication se rapporte et peut exposer un individu à un risque important de perdre tous les biens ou autres actifs investis. Avant de conclure une transaction, un investisseur doit prendre des mesures pour s'assurer que les risques sont pleinement compris et pour déterminer si l'investissement convient à ses objectifs et à sa situation, y compris les possibilités risques et avantages liés à la conclusion d'une telle transaction. Rien dans la présentation n'est, ou ne doit être considéré comme, une promesse ou une représentation quant à l'avenir. La présentation comprend certaines déclarations, estimations et projections fournies par la Société concernant les stratégies, plans, intentions, attentes, objectifs et performances futures anticipées. En particulier, sauf mention contraire, les exemples donnés dans la présentation n'ont pas été audités. Cette communication ne constitue pas une offre d'investissement. Aucune information contenue dans cette présentation ne doit être considérée comme constituant la fourniture de conseils financiers, d'investissement ou autres conseils professionnels de quelque manière que ce soit. Vous devez vous fier à votre propre examen des conséquences juridiques, fiscales, financières et autres de l'investissement, y compris les mérites de l'investissement et les risques encourus. En cas de doute sur le contenu de cette communication, vous devez consulter une personne autorisée indépendante spécialisée dans le conseil en investissement.

Toute information fournie dans cet article, y compris toute information contenue dans des liens tiers externes, le cas échéant, est indicative et à des fins d'information et ne doit pas être interprétée comme contenant une recommandation d'investissement personnelle et/ou autre, un conseil en investissement ou une recherche en investissement. Toute information qui y est présentée est indicative et toute performance passée de ceux-ci ne garantit aucun rendement futur. Alma Europe Ltd ne garantit pas l'exactitude, la validité, l'actualité ou l'exhaustivité des informations ou données mises à disposition et n'assume aucune responsabilité quant à toute perte découlant de toute décision d'investissement basée sur celles-ci.

## Alma Europe Ltd

### Head Office

Archiepiskopou Makariou III 20,  
Hellenium Court, Office 401,  
Larnaca 6017

Cyprus

[www.almaeurope.finance](http://www.almaeurope.finance)

Phone: +357 24 623208

Fax: +357 24 623209

Contact: [info@almaeurope.finance](mailto:info@almaeurope.finance)