

2023

- Quelles performances ?
- Un cycle de stagflation ?
- Menaces sur l'économie.
- L'or vers des plus hauts !
- Le bitcoin réagit.

Retrouvez le diaporama complet  
en direct sur :

[andrieuthomas.com](https://andrieuthomas.com)



## Quelles stratégies pour 2023 ?



Valeur	Performance (6 mois)
CAC 40	+18,78 %
Dow Jones	7,62 %
WTI (\$)	-12,6 %
Bitcoin (\$)	+44,5 %
OR (\$)	+20,3 %
ARGENT (\$)	+23,1 %
EUR/USD	+4,1 %

## Performances semestrielles

- Fort rebond des indices malgré baisse récente
- Résurgence des métaux précieux
- Retour des valeurs défensives ?

CAC 40 Les extrêmes	Performance (6 mois)
HERMES	+52,2 %
SAFRAN	+43,5 %
PUBLICIS	+40 %
SOCIETE GEN.	-10 %
WORDLINE	-10,75 %
TELEPERFORM.	-18,6 %



# Un nouveau cycle de stagflation de 10 ans ?

- Les marchés financiers stagnent durablement avec l'inflation...
- Réaction en grands cycles de Kitchin (3,5 ans). Marché actions neutre au \$1.
- Arbitrage inflation / croissance ?
- Des taux réels structurellement négatifs...

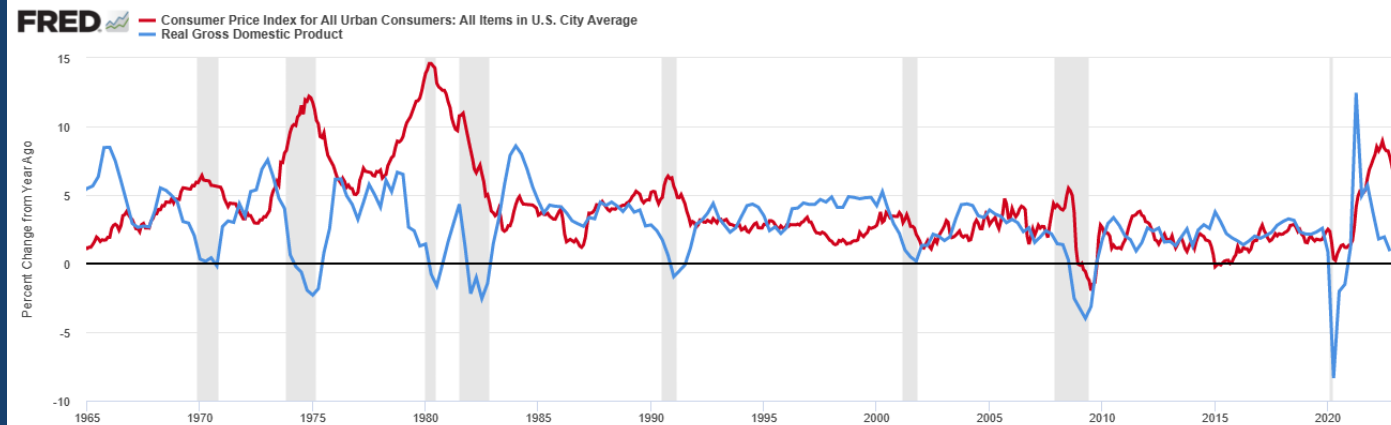
## Comportement du DOW JONES avec l'inflation

Dow Jones and stagflations : 1915-1925 (x10, black) and 1967-1977 (red)

andrieuthomas.com



## Inflation (rouge) et récession (bleu) | 1965-2023



Shaded areas indicate U.S. recessions.

Sources: BLS; BEA

fred.stlouisfed.org

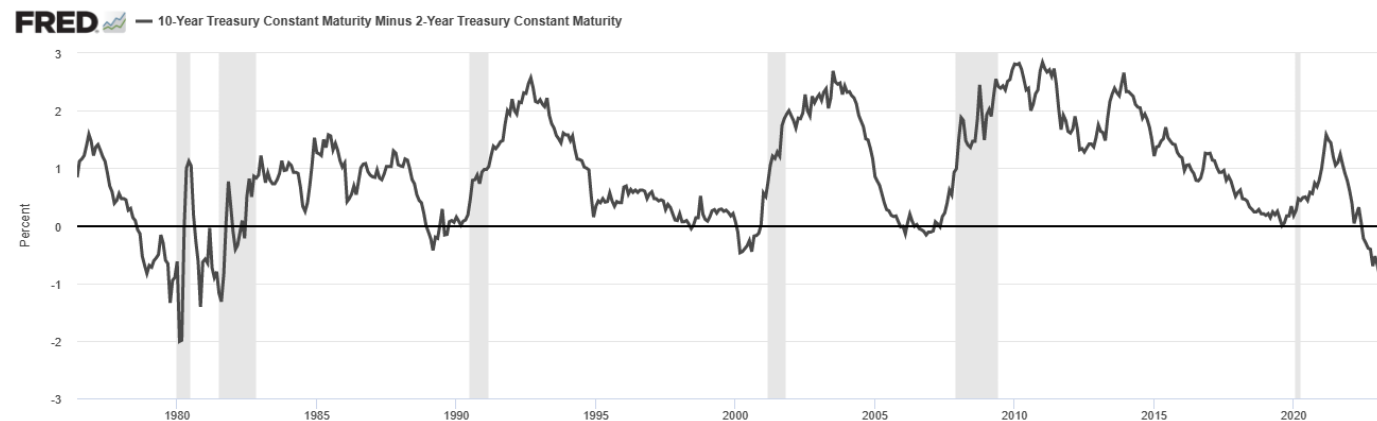
# Quelles menaces sur l'économie ?

- Récession en moyenne tous les 6,6 ans (depuis 1949, US).
- Une courbe des taux toujours inversée...
- Le problème des banques : krach obligataire.
- « Borrow short, lend long »

## CYCLE ECONOMIQUE

Date récession	Point haut croissance économique	Durée (années, plus bas)	Durée du cycle Juglar
1949.5	1951		
1954.25	1955.75	4.75	
1958.25	1959.75	4	
1961	1966.25	2.75	11.5
1970.75	1973.5	9.75	9.75
1975.25	1979	4.5	
1980.75	1981.75	5.5	
1982.75	1984.5	2	12
1991.5	1998	8.75	8.75
2001.75	2004.5	10.25	10.25
2009.75	2015.25	8	8
2020.5	2021.5	10.75	10.75
<b>MOYENNE</b>		<b>6.6 ans</b>	<b>10.14 ans</b>

## 10 ans moins 2 ans US : une récession d'ici une dizaine de mois ?



Shaded areas indicate U.S. recessions.

Source: Federal Reserve Bank of St. Louis

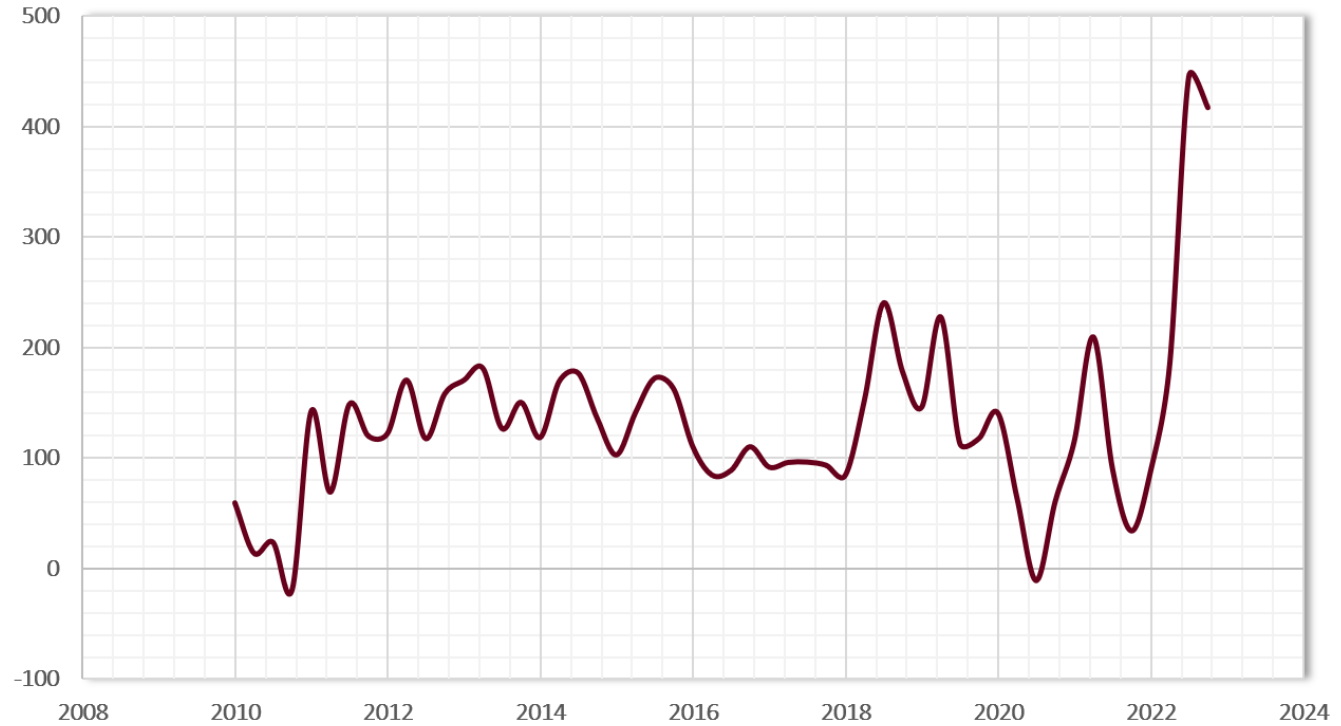
fred.stlouisfed.org

# Or / Argent

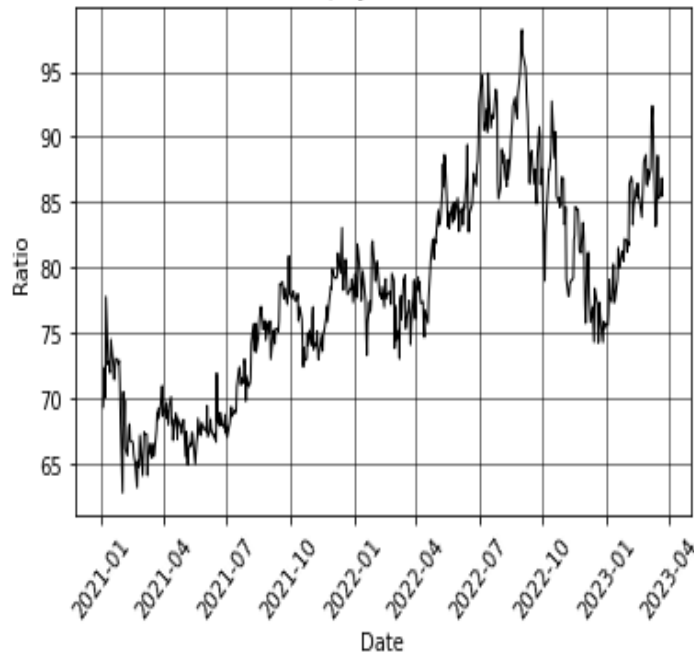
- 10 % de la production minière non-rentable fin 2022.
- Inversion du cycle minier : hausse de l'or.
- Demande HISTORIQUE des banques centrales.
- Peurs bancaires et valeurs refuge d'excellence.

## Demande d'or des banques centrales (tonnes, trimestriel)

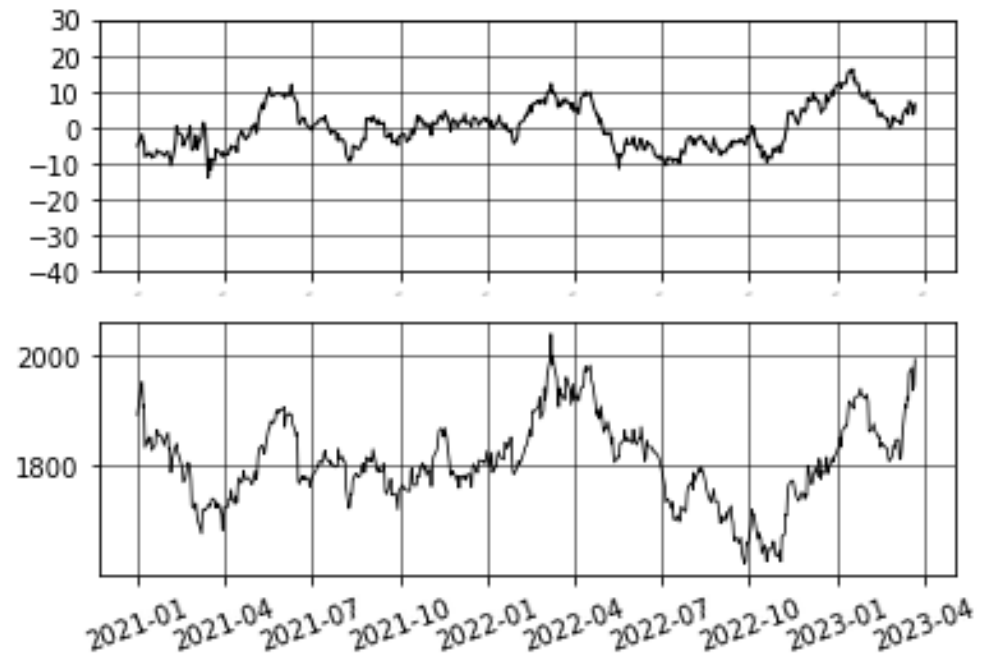
Thomas ANDRIEU | Source data : World Gold Council



Ratio Gold/Silver | By Thomas ANDRIEU

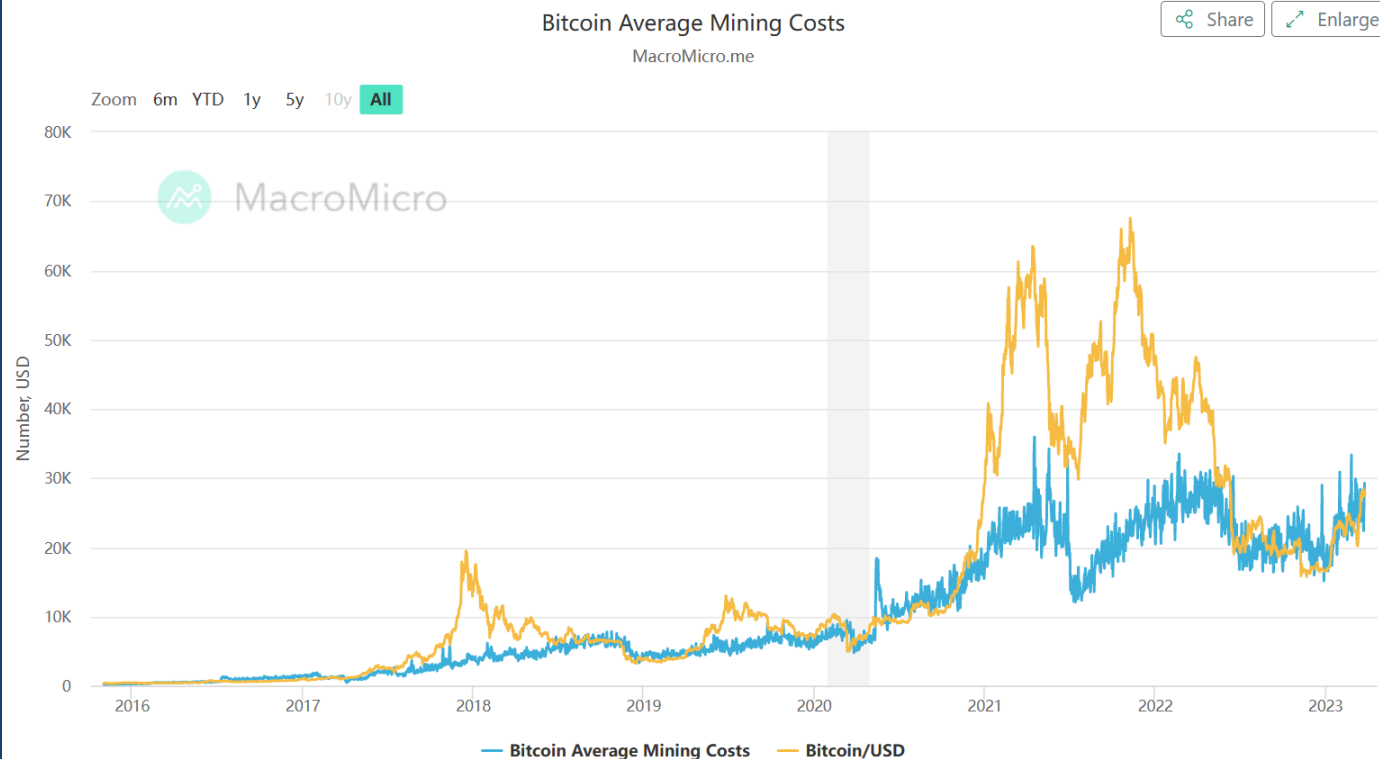


Cumulated variations indicator and market price | Gold

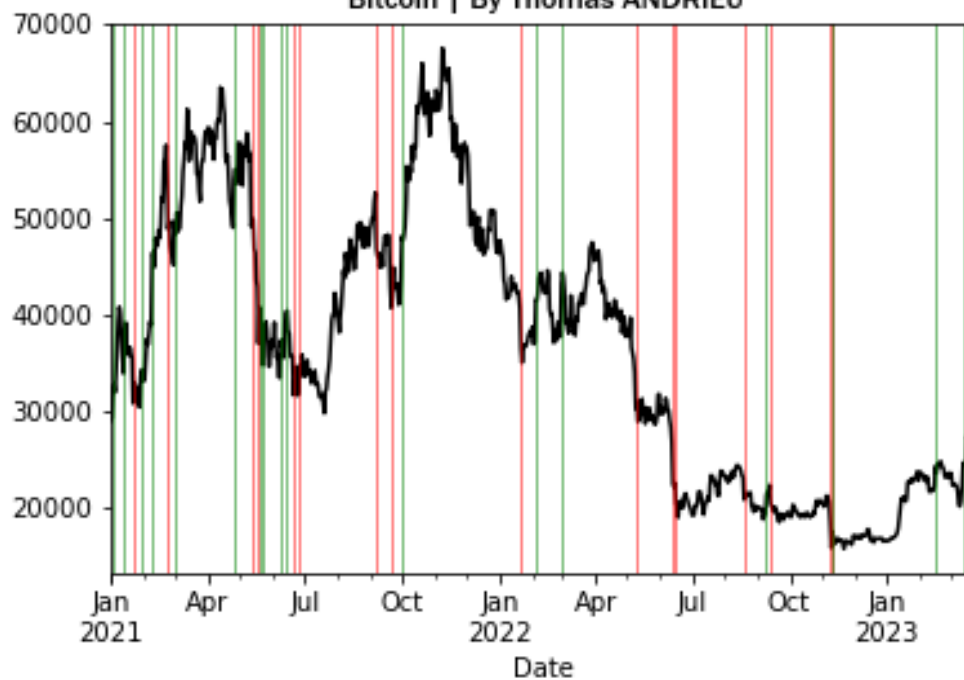


# Bitcoin

- **Marché baissier : novembre 2021-novembre 2022.**
- **Cycle de 3,5 ans : cap mi-2025 ?**
- **Bitcoin proche de son coût de production.**
- **Fort rebond alimenté par les liquidités.**



1 % worst and 1 % better historical variations  
Bitcoin | By Thomas ANDRIEU

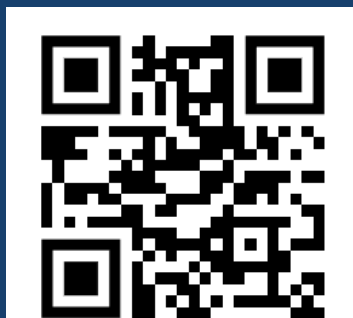




Thomas ANDRIEU

Rédacteur, chroniqueur et analyste  
économique et financier.

Andrieu  
Thomas .com



POUR

WH  selfinvest

13-15, rue Taitbout

75009 Paris

SALON  
AT

2023

INVESTISSEZ POUR  
L'AVENIR