



Lettre Mensuelle

Octobre 2021

Marchés

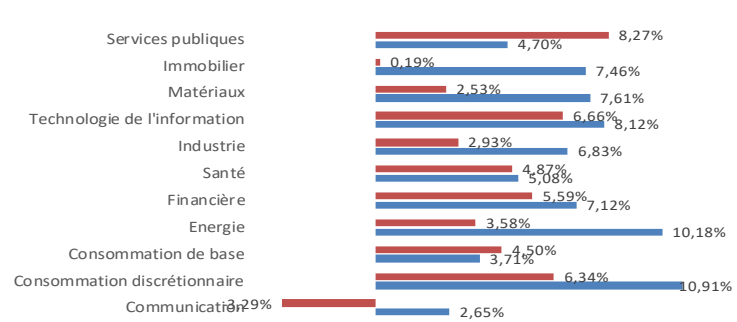
Actions Monde	29/10/2021	oct 21	2021 (YTD)	2020	Devise
CAC 40	6830,34	4,76%	23,04%	-7,14%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	1069,18	4,67%	21,55%	-1,99%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	982,66	4,19%	20,79%	0,25%	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	35819,56	5,84%	17,03%	7,25%	USD
NASDAQ 100	15498,39	7,27%	20,25%	43,64%	USD
Chine (CSI 300)	4908,77	0,87%	-5,81%	27,21%	CNY
Pays Emergents (TR)	622,429	0,99%	-0,27%	18,31%	USD
UK (FTSE 100)	7237,57	2,13%	12,03%	-14,34%	GBP
MONDE (TR)	9565,432	5,66%	19,44%	15,90%	USD

Secteurs US	29/10/2021	oct 21	2021 (YTD)	2020	Devise
Communication	275,13	2,65%	23,98%	22,18%	USD
Consommation discrétionnaire	1585,719	10,91%	21,74%	32,07%	USD
Consommation de base	741,09	3,71%	6,43%	7,63%	USD
Energie	436,19	10,18%	52,44%	-37,31%	USD
Financière	669,09	7,12%	36,43%	-4,10%	USD
Santé	1559,32	5,08%	17,77%	11,43%	USD
Industrie	883,3	6,83%	17,85%	9,01%	USD
Technologie de l'information	2836,88	8,12%	23,81%	42,21%	USD
Matériaux	534,41	7,61%	17,27%	18,11%	USD
Immobilier	298,83	7,46%	31,12%	-5,17%	USD
Services publiques	339,84	4,70%	6,51%	-2,83%	USD

Secteurs Europe	29/10/2021	oct 21	2021 (YTD)	2020	Devise
Communication	900,65	-3,29%	8,16%	-16,19%	EUR
Consommation discrétionnaire	2725,37	6,34%	20,95%	4,54%	EUR
Consommation de base	3840,42	4,50%	11,22%	-6,04%	EUR
Energie	1085,99	3,58%	32,74%	-37,56%	EUR
Financière	784,16	5,59%	25,13%	-17,38%	EUR
Santé	2952,49	4,87%	17,62%	-5,31%	EUR
Industrie	3005,91	2,93%	21,75%	2,22%	EUR
Technologie de l'information	3423,68	6,66%	36,80%	18,07%	EUR
Matériaux	3496,91	2,53%	13,87%	5,81%	EUR
Immobilier	1667,71	0,19%	2,72%	-11,36%	EUR
Services publiques	1639,02	8,27%	0,20%	7,25%	EUR

Devises (Euro vs ...)	29/10/2021	oct 21	2021 (YTD)	2020
Dollar	1,1558	-0,19%	-5,39%	8,94%
Yen	131,77	2,24%	4,43%	3,62%
Yuan	7,402	-0,89%	-7,51%	2,40%
Franc Suisse	1,05838	-1,87%	-2,11%	-0,40%
Livre sterling	0,84459	-1,71%	-5,50%	5,65%

Performances mensuelles



Mat. 1ères (fut.)	29/10/2021	oct 21	2021 (YTD)	2020	Devise
Energie					
Pétrole (BRENT)	84,38	7,46%	62,90%	-21,52%	USD
Pétrole (WTI)	83,57	11,38%	72,24%	-20,54%	USD
Fuel	249,64	6,61%	69,10%	-27,21%	USD
Gaz	5,426	-7,52%	113,71%	15,99%	USD
Métaux					
Cuivre	436,8	6,82%	24,13%	25,81%	USD
Argent	23,949	8,63%	-9,33%	47,38%	USD
Or	1783,9	1,63%	-5,87%	24,42%	USD
Soft Commo					
Café	203,95	5,13%	59,03%	-1,12%	USD
Mais	2,5	6,84%	68,92%	-27,09%	USD
Coton	114,85	6,54%	47,02%	13,14%	USD
Soja	37	-0,13%	30,28%	9,86%	USD
Sucre	19,27	-2,82%	24,40%	15,42%	USD
Blé	772,75	6,51%	20,65%	14,63%	USD

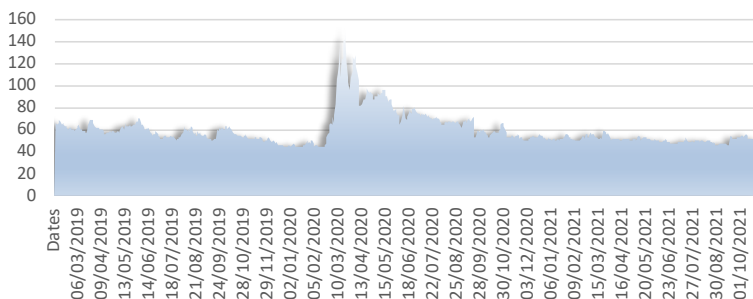
Taux	29/10/2021	Chgt oct 21	Chgt 2021	Chgt 2020	Devise
2 ans					
Allemagne	-0,591	0,104	0,123	-0,102	EUR
France	-0,633	0,061	0,083	-0,113	EUR
Italie	-0,035	0,418	0,381	-0,356	EUR
Etats-Unis	0,499	0,222	0,375	-1,444	USD
Chine	2,488	0,015	-0,226	-	CNY
10 ans					
Allemagne	-0,107	0,093	0,465	-0,384	EUR
France	0,268	0,115	0,611	-0,458	EUR
Italie	1,168	0,311	0,627	-0,868	EUR
Etats-Unis	1,555	0,067	0,630	-0,955	USD
Chine	2,968	0,095	-0,155	-0,011	CNY
30 ans					
Allemagne	0,135	-0,139	0,298	-0,509	EUR
France	0,837	-0,091	0,475	-0,557	EUR
Italie	1,862	0,046	0,445	-1,045	EUR
Etats-Unis	1,934	-0,112	0,277	-0,673	USD
Chine	3,505	0,091	-0,219	0,008	CNY

Valorisation

Valorisation	29/10/2021	30/09/2021	31/12/2020	31/12/2019	Devise
Actions Monde (PE)					
CAC 40	15,18	14,77	17,90	14,73	EUR
Europe (Stoxx 600)	15,89	15,51	17,53	14,94	EUR
Zone Euro (Eurostoxx)	16,02	15,69	17,93	14,69	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	18,84	18,01	20,78	16,87	USD
NASDAQ	30,91	28,69	32,75	24,12	USD
Japon (Nikkei 225)	16,82	17,09	21,76	17,30	JPY
Pays Emergents (MSCI)	12,73	12,60	15,11	12,82	USD
UK (FTSE 100)	12,28	12,02	14,66	13,34	GBP

Spreads Oblig Corpo	29/10/2021	Chgt oct 21	Chgt 2021	Chgt 2020	Devise
Europe					
Investment Grade	50,715	0,65	2,79	3,68	EUR
High Yield	261,656	8,29	19,20	35,25	EUR
US					
Investment Grade	52,283	-0,97	2,39	4,63	USD
High Yield	304,473	2,67	11,50	13,23	USD
EM					
Investment Grade	95,893	-0,12	1,69	0,94	USD

Spread IG US



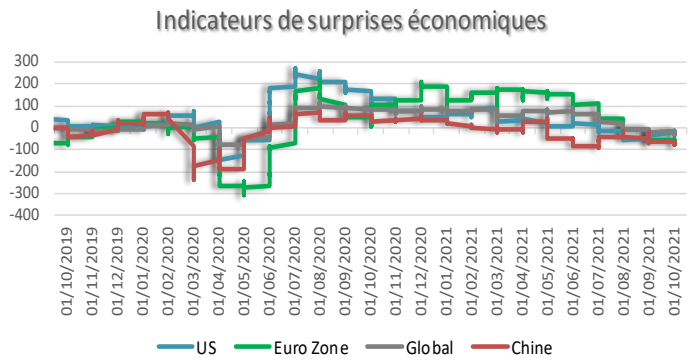
Spread HY US



Données Macroéconomiques

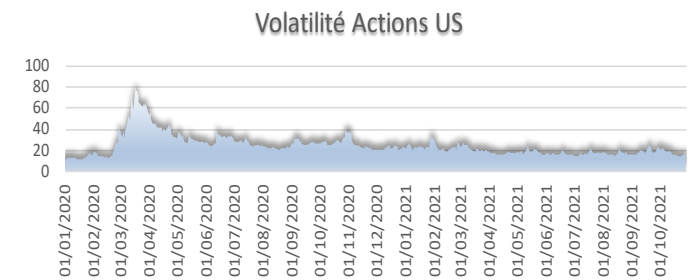
PMI		29/10/2021	30/09/2021	31/12/2020	31/12/2019
Eurozone	Composite	54,3	56,2	49,1	50,9
	Manufacturier	58,3	58,6	55,2	46,3
	Services	54,7	56,4	46,4	52,8
US	Composite	57,3	55,0	55,3	52,7
	Manufacturier	58,4	60,7	57,1	52,4
	Services	58,2	54,9	54,8	52,8
Chine	Composite	51,5	51,4	55,8	52,6
	Manufacturier	50,6	50,0	53,0	51,5
	Services	53,8	53,4	56,3	52,5

Croissance et prév.		2022 (p)	2021 (p)	2020	2019
Etats-Unis		4,0	5,7	-	3,4
Zone Euro		4,3	5,0	-	6,4
France		4,0	6,2	-	7,9
Japon		2,6	2,4	-	4,7
Chine		5,5	8,1	-	2,3
Monde		4,5	5,9	-	3,1



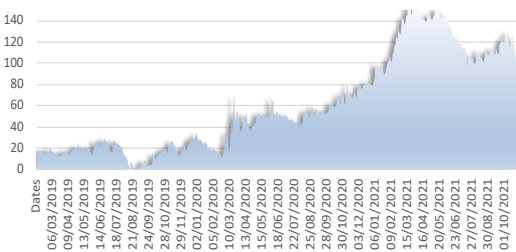
Sentiment de marché

Volatilité Actions		29/10/2021	oct 21	2021 (YTD)	2020	Devise
US		16,26	-29,73%	-28,53%	65,09%	USD
Europe		17,6164	-24,21%	-24,62%	67,46%	EUR

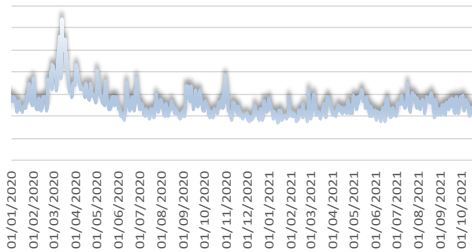


Point mort d'inflation		29/10/2021	Chgt oct 21	Chgt 2021	Chgt 2020	Devise
5 ans	Allemagne	1,69	0,03	0,97	-	0,12
	Etats-Unis	2,93	0,40	0,96	-	0,27
	Japon	0,46	0,15	0,62	-	0,30
10 ans	Allemagne	1,74	0,06	0,83	-	0,08
	Etats-Unis	2,59	0,21	0,60	-	0,20
	Japon	0,44	0,16	0,41	-	0,13

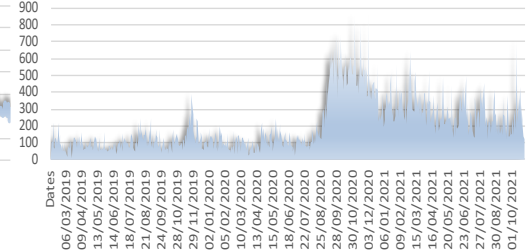
Pente 2-10 ans US



Put/Call Ratio



US Incertitude économique



Nos vues sur les classes d'actifs

0: Exposition minimale
1: Positif
2: Très positif

Courseurs Actions

Marchés Emergents SC	0
Marchés Emergents LC	0
Japon LC	0
France	0
Europe SC	0
Europe LC	0
Nasdaq 100	0
Etats-Unis SC	0
Etats-Unis LC	0

Courseurs Obligations

US High Yield	1
Euro High Yield	1
Emerging Bond	1
Euro Investment Grade	1

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Sources: Bloomberg, PhiiM, FMI

LEXIQUE

Indice d'incertitude économique : Indice qui suit la conduite de la politique économique et son impact sur les entreprises (politique fiscale et budgétaire, entrave ou soutien aux échanges)

Indicateur de surprises économiques : Indice qui mesure l'écart des publications économiques par rapport aux attentes du consensus. Une donnée positive indique que les publications sont supérieures aux attentes et inversement.

Pente 2 –10 ans : Mesure de l'écart absolu entre les taux d'intérêts à 10 ans et à 2 ans. Cet indicateur également appelé courbe des taux permet de mesurer les anticipations du marché obligataire sur l'activité économique. Un élargissement de l'écart est en général prédictif d'une accélération à venir du rythme de croissance économique. Un aplatissement de cet écart est en général prédictif d'un ralentissement à venir du rythme de croissance économique. Une inversion de la courbe est en général prédictif d'une récession.

PMI : Enquêtes mensuelles effectuées auprès d'un échantillon d'entreprises. Ces enquêtes fournissent des indications avancées sur l'état actuel du secteur privé à partir du suivi de variables telles que l'activité, les commandes, l'emploi et les prix.

Point mort d'inflation : Mesure des anticipations d'inflation au travers de l'écart de taux entre une obligation d'état et une obligation d'état indexée sur l'inflation.

PE : Le PE (Price to Earning) mesure le rapport entre le cours d'un actif et son bénéfice. Un PE élevé signifie que la valorisation de l'actif (P) est élevée ou que le marché anticipe une accélération haussière du bénéfice (E).

Put /Call Ratio : Ce ratio mesure la différence entre le nombre d'options de vente (Put) et d'options d'achat (Call) traitées sur les actions composant un indice. Il permet d'appréhender l'optimisme ou le pessimisme du marché sur cet indice. Un ratio inférieur à 1 signifie que plus de call que de put ont été échangés reflétant une anticipation haussière.

Spread d'obligation corporate : Mesure l'écart de rendement entre un indice d'obligations d'entreprise et l'obligation d'état. Les obligations **Investment Grade** correspondent aux obligations émises par les emprunteurs les mieux notés, les obligations **High Yield** correspondent aux obligations émises par les emprunteurs les moins bien notés.

VIX : Indice qui reflète le niveau attendu de la volatilité constante et à 30 jours du marché boursier américain.

Volatilité : Mesure l'ampleur des variations du cours d'un actif financier. La volatilité sert de paramètre de quantification du risque. Une volatilité élevée s'interprète comme l'anticipation d'une variation importante du rendement de l'actif.