



# Lettre Mensuelle

## Marchés

Novembre 2021

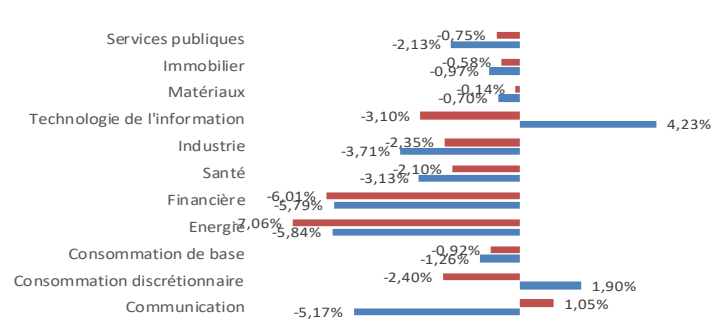
Actions Monde	30/11/2021	nov 21	2021 (YTD)	2020	Devise
CAC 40	6721,16	-1,60%	21,07%	-7,14%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	1042,17	-2,53%	18,48%	-1,99%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	951,14	-3,21%	16,91%	0,25%	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	34483,72	-3,73%	12,67%	7,25%	USD
NASDAQ 100	15537,69	0,25%	20,56%	43,64%	USD
Chine (CSI 300)	4832,03	-1,56%	-7,28%	27,21%	CNY
Pays Emergents (TR)	597,064	-4,08%	-4,34%	18,31%	USD
UK (FTSE 100)	7059,45	-2,46%	9,27%	-14,34%	GBP
MONDE (TR)	9355,825	-2,19%	16,82%	15,90%	USD

Secteurs US	30/11/2021	nov 21	2021 (YTD)	2020	Devise
Communication	260,9	-5,17%	17,56%	22,18%	USD
Consommation discrétionnaire	1615,832	1,90%	24,05%	32,07%	USD
Consommation de base	731,76	-1,26%	5,09%	7,63%	USD
Energie	410,7	-5,84%	43,53%	-37,31%	USD
Financière	630,37	-5,79%	28,53%	-4,10%	USD
Santé	1510,46	-3,13%	14,08%	11,43%	USD
Industrie	850,54	-3,71%	13,47%	9,01%	USD
Technologie de l'information	2956,85	4,23%	29,05%	42,21%	USD
Matériaux	530,68	-0,70%	16,45%	18,11%	USD
Immobilier	295,94	-0,97%	29,86%	-5,17%	USD
Services publiques	332,59	-2,13%	4,24%	-2,83%	USD

Secteurs Europe	30/11/2021	nov 21	2021 (YTD)	2020	Devise
Communication	910,09	1,05%	9,29%	-16,19%	EUR
Consommation discrétionnaire	2659,87	-2,40%	18,05%	4,54%	EUR
Consommation de base	3805,19	-0,92%	10,20%	-6,04%	EUR
Energie	1009,33	-7,06%	23,37%	-37,56%	EUR
Financière	737,04	-6,01%	17,61%	-17,38%	EUR
Santé	2890,43	-2,10%	15,14%	-5,31%	EUR
Industrie	2935,26	-2,35%	18,89%	2,22%	EUR
Technologie de l'information	3317,65	-3,10%	32,57%	18,07%	EUR
Matériaux	3492,02	-0,14%	13,71%	5,81%	EUR
Immobilier	1657,99	-0,58%	2,13%	-11,36%	EUR
Services publiques	1626,73	-0,75%	-0,56%	7,25%	EUR

Devises (Euro vs ...)	30/11/2021	nov 21	2021 (YTD)	2020
Dollar	1,1338	-1,90%	-7,19%	8,94%
Yen	128,32	-2,62%	1,70%	3,62%
Yuan	7,2407	-2,18%	-9,52%	2,40%
Franc Suisse	1,04161	-1,58%	-3,66%	-0,40%
Livre sterling	0,85253	0,94%	-4,61%	5,65%

### Performances mensuelles



Mat. 1ères (fut.)	30/11/2021	nov 21	2021 (YTD)	2020	Devise
Pétrole (BRENT)	70,57	-16,37%	36,24%	-21,52%	USD
Pétrole (WTI)	66,18	-20,81%	36,40%	-20,54%	USD
Fuel	206,38	-17,33%	39,80%	-27,21%	USD
Gaz	4,567	-15,83%	79,87%	15,99%	USD
Cuivre	427,8	-2,06%	21,57%	25,81%	USD
Argent	22,765	-4,94%	-13,81%	47,38%	USD
Or	1773,6	-0,58%	-6,41%	24,42%	USD
Café	233,25	14,37%	81,87%	-1,12%	USD
Mais	2,06	-17,60%	39,19%	-27,09%	USD
Coton	111,65	-2,79%	42,92%	13,14%	USD
Soja	37	0,00%	30,28%	9,86%	USD
Sucre	18,6	-3,48%	20,08%	15,42%	USD
Blé	773,75	0,13%	20,80%	14,63%	USD

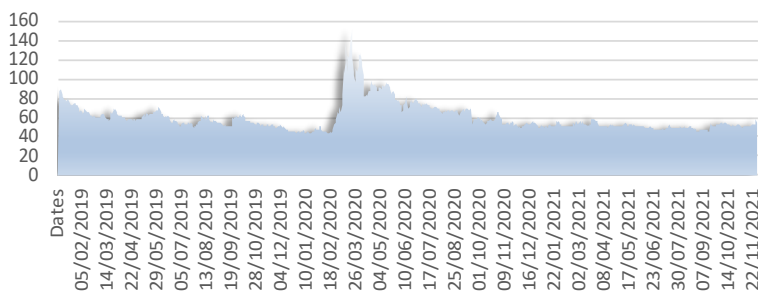
Taux	30/11/2021	Chgt nov 21	Chgt 2021	Chgt 2020	Devise	
2 ans	Allemagne	-0,746	-0,155	0,032	0,102	EUR
	France	-0,792	0,159	0,076	0,113	EUR
	Italie	-0,239	0,204	0,177	0,356	EUR
	Etats-Unis	0,568	0,069	0,444	1,444	USD
	Chine	2,473	0,015	0,241	-	CNY
10 ans	Allemagne	-0,351	0,244	0,221	0,384	EUR
	France	0,009	0,259	0,352	0,458	EUR
	Italie	0,968	0,200	0,427	0,868	EUR
	Etats-Unis	1,447	0,108	0,522	0,955	USD
	Chine	2,859	0,109	0,264	0,011	CNY
30 ans	Allemagne	-0,062	0,197	0,101	0,509	EUR
	France	0,674	0,163	0,312	0,557	EUR
	Italie	1,779	0,083	0,362	1,045	EUR
	Etats-Unis	1,793	0,141	0,136	0,673	USD
	Chine	3,37	0,135	0,354	0,008	CNY

## Valorisation

Actions Monde (PE)	30/11/2021	29/10/2021	31/12/2020	31/12/2019	Devise
CAC 40	14,40	15,11	17,90	14,73	EUR
Europe (Stoxx 600)	15,05	15,83	17,54	14,94	EUR
Zone Euro (Eurostoxx)	15,06	15,99	17,93	14,69	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	18,02	18,79	20,78	16,87	USD
NASDAQ	30,84	30,84	32,75	24,12	USD
Japon (Nikkei 225)	16,19	16,77	21,76	17,30	JPY
Pays Emergents (MSCI)	12,21	12,71	15,13	12,82	USD
UK (FTSE 100)	11,53	12,23	14,68	13,36	GBP

Spreads Oblig Corpo	30/11/2021	Chgt nov 21	Chgt 2021	Chgt 2020	Devise	
Europe	Investment Grade	57,862	7,15	9,93	3,68	EUR
	High Yield	288,224	26,57	45,77	35,25	EUR
US	Investment Grade	57,687	5,40	7,79	4,63	USD
	High Yield	327,31	22,84	34,33	13,23	USD
EM	Investment Grade	94,689	1,20	2,89	0,94	USD

### Spread IG US



### Spread HY US

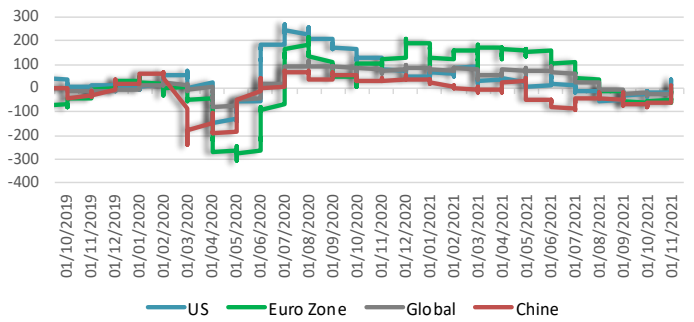


# Données Macroéconomiques

PMI		30/11/2021	31/10/2021	31/12/2020	31/12/2019
Eurozone	Composite	55,4	54,2	49,1	50,9
	Manufacturier	58,4	58,3	55,2	46,3
	Services	55,9	54,6	46,4	52,8
US	Composite	57,2	57,6	55,3	52,7
	Manufacturier	58,3	58,4	57,1	52,4
	Services	58,0	58,7	54,8	52,8
Chine	Composite	51,2	51,5	55,8	52,6
	Manufacturier	49,9	50,6	53,0	51,5
	Services	52,1	53,8	56,3	52,5

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

Indicateurs de surprises économiques

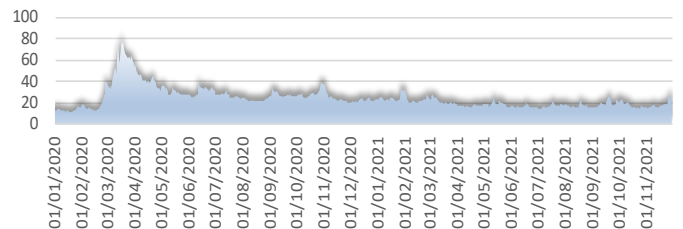


## Sentiment de marché

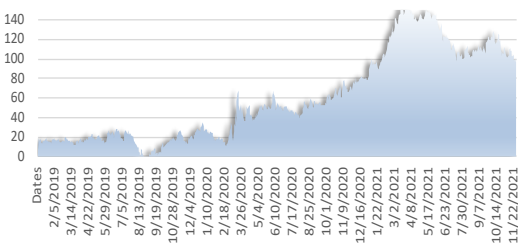
Volatilité Actions		30/11/2021	nov 21	2021 (YTD)	2020	Devise
US		27,19	67,22%	19,52%	65,09%	USD
Europe		30,0679	70,68%	28,67%	67,46%	EUR

Point mort d'inflation		30/11/2021	Chgt nov 21	Chgt 2021	Chgt 2020	Devise		
5 ans	Allemagne	1,66	-	0,04	0,94	-	0,12	EUR
	Etats-Unis	2,81	-	0,12	0,84	-	0,27	USD
	Japon	0,43	-	0,04	0,59	-	0,30	JPY
10 ans	Allemagne	1,70	-	0,04	0,79	-	0,08	EUR
	Etats-Unis	2,51	-	0,07	0,53	-	0,20	USD
	Japon	0,39	-	0,05	0,36	-	0,13	JPY

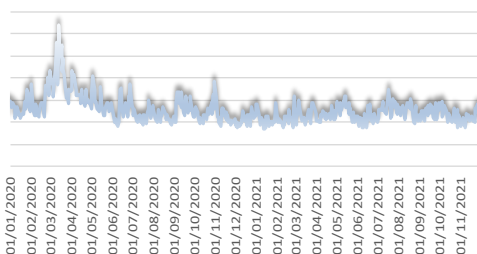
Volatilité Actions US



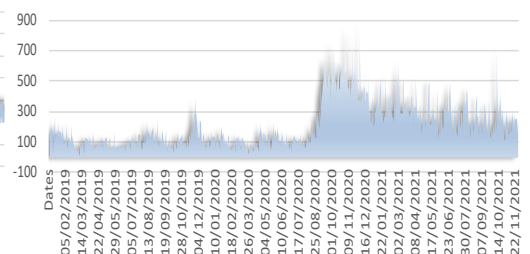
Pente 2-10 ans US



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.