



Lettre Mensuelle

Marchés

Janvier 2022

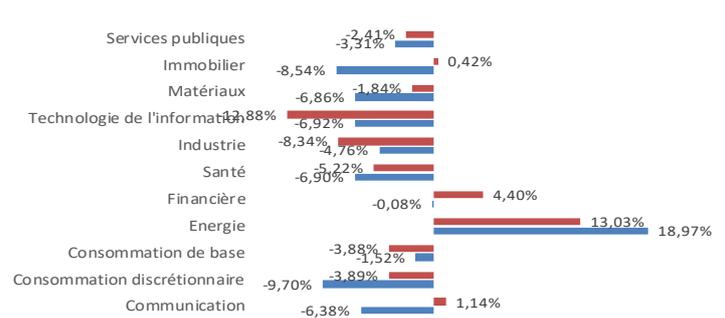
Actions Monde	31/01/2022	janv 22	2022 (YTD)	2021	Devise
CAC 40	6999,2	-2,15%	-2,15%	28,85%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	1056,63	-3,83%	-3,83%	24,91%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	960,69	-3,74%	-3,74%	22,67%	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	35131,86	-3,32%	-3,32%	18,73%	USD
NASDAQ 100	14239,88	-8,98%	-8,98%	21,39%	USD
Chine (CSI 300)	4563,77	-7,62%	-7,62%	-5,20%	CNY
Pays Emergents (TR)	596,752	-1,89%	-1,89%	-2,54%	USD
UK (FTSE 100)	7464,37	1,08%	1,08%	14,30%	GBP
MONDE (TR)	9239,512	-5,29%	-5,29%	21,82%	USD

Secteurs US	31/01/2022	janv 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	250,41	-6,38%	-6,38%	20,53%	USD
Consommation discrétionnaire	1454,454	-9,70%	-9,70%	23,66%	USD
Consommation de base	792,38	-1,52%	-1,52%	15,55%	USD
Energie	502,93	18,97%	18,97%	47,74%	USD
Financière	649,52	-0,08%	-0,08%	32,54%	USD
Santé	1530,46	-6,90%	-6,90%	24,16%	USD
Industrie	852,34	-4,76%	-4,76%	19,40%	USD
Technologie de l'information	2843,88	-6,92%	-6,92%	33,35%	USD
Matériaux	530,58	-6,86%	-6,86%	25,00%	USD
Immobilier	297,02	-8,54%	-8,54%	42,50%	USD
Services publiques	351,67	-3,31%	-3,31%	13,99%	USD

Secteurs Europe	31/01/2022	janv 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	943,03	1,14%	1,14%	11,97%	EUR
Consommation discrétionnaire	2656,48	-3,89%	-3,89%	22,67%	EUR
Consommation de base	3880,51	-3,88%	-3,88%	16,92%	EUR
Energie	1204,45	13,03%	13,03%	30,25%	EUR
Financière	812,45	4,40%	4,40%	24,18%	EUR
Santé	2904,35	-5,22%	-5,22%	22,06%	EUR
Industrie	2893,72	-8,34%	-8,34%	27,87%	EUR
Technologie de l'information	2985,66	-12,88%	-12,88%	36,94%	EUR
Matériaux	3652,63	-1,84%	-1,84%	21,16%	EUR
Immobilier	1697,25	0,42%	0,42%	4,11%	EUR
Services publiques	1669,81	-2,41%	-2,41%	4,60%	EUR

Devises (Euro vs ...)	31/01/2022	janv 22	2022 (YTD)	2021
Dollar	1,1235	-1,19%	-1,19%	-6,93%
Yen	129,33	-1,20%	-1,20%	3,74%
Yuan	7,1289	-1,27%	-1,27%	-9,77%
Franc Suisse	1,04132	0,37%	0,37%	-4,04%
Livre sterling	0,83528	-0,72%	-0,72%	-5,86%

Performances mensuelles



Mat. 1ères (fut.)	31/01/2022	janv 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Pétrole (BRENT)	91,21	17,27%	17,27%	50,15%	USD
Pétrole (WTI)	88,15	17,21%	17,21%	55,01%	USD
Fuel	275,92	18,42%	18,42%	57,83%	USD
Gaz	4,874	30,67%	30,67%	46,91%	USD
Cuivre	432,45	-3,11%	-3,11%	26,84%	USD
Argent	22,393	-4,11%	-4,11%	-11,59%	USD
Or	1795	-1,84%	-1,84%	-3,51%	USD
Café	235,1	3,98%	3,98%	76,30%	USD
Mais	2,76	18,45%	18,45%	57,43%	USD
Coton	127,57	13,29%	13,29%	44,14%	USD
Soja	35,2	-4,48%	-4,48%	29,75%	USD
Sucre	18,22	-3,50%	-3,50%	21,89%	USD
Blé	761,25	-1,23%	-1,23%	20,34%	USD

Taux	31/01/2022	Chgt janv 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
Allemagne	-0,536	0,100	0,099	0,079	EUR
France	-0,65	0,045	0,043	0,023	EUR
Italie	-0,097	0,025	0,025	0,344	EUR
Etats-Unis	1,18	0,446	0,453	0,603	USD
Chine	2,117	0,234	0,246	0,351	CNY
Allemagne	0,009	0,191	0,191	0,390	EUR
France	0,424	0,229	0,230	0,537	EUR
Italie	1,293	0,123	0,123	0,629	EUR
Etats-Unis	1,778	0,266	0,267	0,586	USD
Chine	2,706	0,066	0,064	0,353	CNY
Allemagne	0,274	0,083	0,083	0,354	EUR
France	1,011	0,094	0,094	0,555	EUR
Italie	2,082	0,092	0,092	0,573	EUR
Etats-Unis	2,109	0,205	0,191	0,261	USD
Chine	3,27	0,051	0,035	0,419	CNY

Valorisation

Actions Monde (PE)	31/01/2022	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020	Devise
CAC 40	14,18	15,15	15,15	17,90	EUR
Europe (Stoxx 600)	14,74	15,78	15,78	17,54	EUR
Zone Euro (Eurostoxx)	14,63	15,59	15,59	17,93	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	18,21	19,01	19,01	20,78	USD
NASDAQ	27,84	31,16	31,16	32,74	USD
Japon (Nikkei 225)	15,22	16,38	16,38	21,76	JPY
Pays Emergents (MSCI)	12,00	12,42	12,42	14,47	USD
UK (FTSE 100)	12,22	12,16	12,16	14,69	GBP

Spreads Oblig Corpo	31/01/2022	Chgt janv 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
Europe					
Investment Grade	58,81	11,06	11,06	0,17	EUR
High Yield	285,925	44,21	44,21	0,74	EUR
US					
Investment Grade	60,146	10,58	10,58	0,33	USD
High Yield	339,198	46,10	46,10	0,13	USD
EM					
Investment Grade	95	0,94	0,94	1,64	USD

Spread IG US



Spread HY US

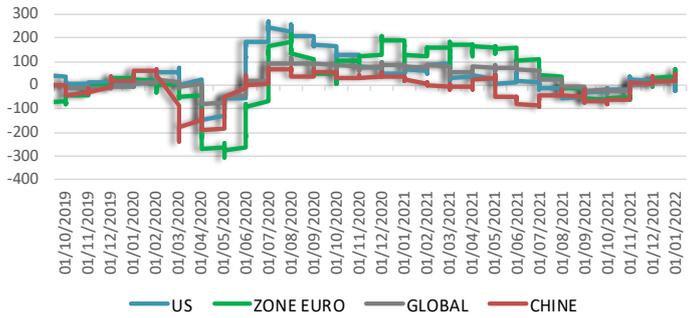


Données Macroéconomiques

PMI		31/01/2022	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020
Eurozone	Composite	52,3	53,3	53,3	49,1
	Manufacturier	58,7	58,0	58,0	55,2
	Services	51,1	53,1	53,1	46,4
US	Composite	51,1	57,0	57,0	55,3
	Manufacturier	55,5	57,7	57,7	57,1
	Services	51,2	57,6	57,6	54,8
Chine	Composite	non dispo	53,0	53,0	55,8
	Manufacturier	49,1	50,9	50,9	53,0
	Services	non dispo	53,1	53,1	56,3

Croissance et prév.		2023 (p)	2022 (p)	2021	2020
Etats-Unis		2,5	3,8	5,7	- 3,4
Zone Euro		2,5	4,0	5,2	- 6,4
France		2,3	4,0	6,8	- 7,9
Japon		1,4	2,9	1,7	- 4,6
Chine		5,1	5,2	8,1	2,2
Monde		3,6	4,3	5,9	- 3,1

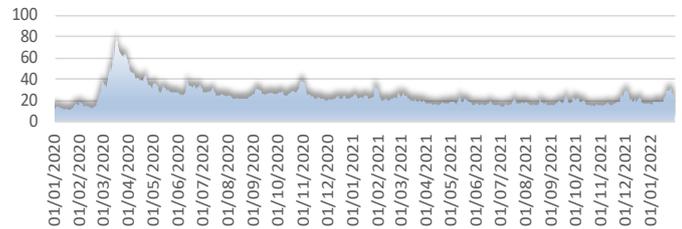
Indicateurs de surprises économiques



Sentiment de marché

Volatilité Actions		31/01/2022	janv 22	2022 (YTD)	2021	Devise
US		24,83	44,19%	44,19%	-24,31%	USD
Europe		27,0084	40,17%	40,17%	-17,55%	EUR

Volatilité Actions US

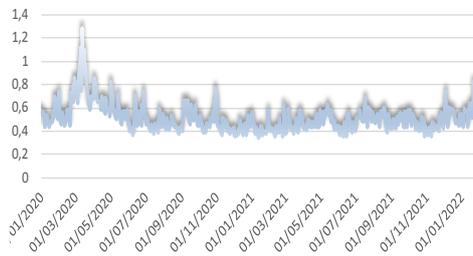


Point mort d'inflation		31/01/2022	Chgt janv 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
5 ans	Allemagne	2,00	0,23	0,23	1,05	EUR
	Etats-Unis	2,89	- 0,02	- 0,02	0,94	USD
	Japon	0,46	- 0,10	- 0,10	0,71	JPY
10 ans	Allemagne	1,84	0,04	0,04	0,89	EUR
	Etats-Unis	2,49	- 0,11	- 0,11	0,61	USD
	Japon	0,54	0,09	0,09	0,42	JPY

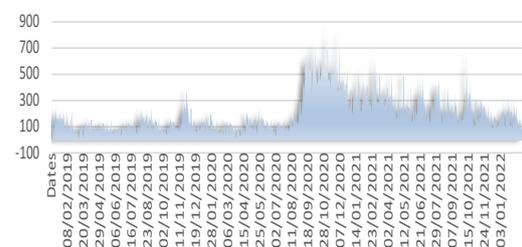
Pente 2-10 ans US



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	1
Marchés Emergents LC	1
Japon LC	0
France	0
Europe SC	1
Europe LC	1
Nasdaq 100	1
Etats-Unis SC	1
Etats-Unis LC	0

Courseurs Obligations

US High Yield	0
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.