



# Lettre Mensuelle

Février 2022

## Marchés

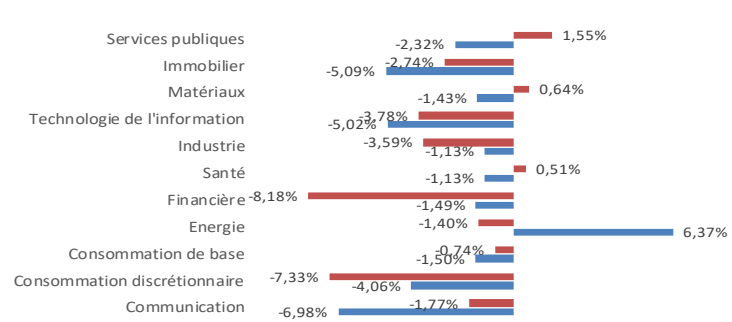
Actions Monde	28/02/2022	févr 22	2022 (YTD)	2021	Devise
CAC 40	6658,83	-4,86%	-6,91%	28,85%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	1022,33	-3,25%	-6,95%	24,91%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	910,92	-5,18%	-8,73%	22,67%	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	33892,6	-3,53%	-6,73%	18,73%	USD
NASDAQ 100	13751,4	-3,43%	-12,10%	21,39%	USD
Chine (CSI 300)	4581,65	0,39%	-7,26%	-5,20%	CNY
Pays Emergents (TR)	578,915	-2,99%	-4,83%	-2,54%	USD
UK (FTSE 100)	7458,25	-0,08%	1,00%	14,30%	GBP
MONDE (TR)	9005,833	-2,53%	-7,69%	21,82%	USD

Secteurs US	28/02/2022	févr 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	232,92	-6,98%	-12,92%	20,53%	USD
Consommation discrétionnaire	1395,463	-4,06%	-13,37%	23,66%	USD
Consommation de base	780,49	-1,50%	-3,00%	15,55%	USD
Energie	534,95	6,37%	26,54%	47,74%	USD
Financière	639,85	-1,49%	-1,57%	32,54%	USD
Santé	1513,2	-1,13%	-7,95%	24,16%	USD
Industrie	842,73	-1,13%	-5,84%	19,40%	USD
Technologie de l'information	2701,16	-5,02%	-11,60%	33,35%	USD
Matériaux	523	-1,43%	-8,19%	25,00%	USD
Immobilier	281,91	-5,09%	-13,19%	42,50%	USD
Services publiques	343,5	-2,32%	-5,56%	13,99%	USD

Secteurs Europe	28/02/2022	févr 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	926,37	-1,77%	-0,65%	11,97%	EUR
Consommation discrétionnaire	2461,74	-7,33%	-10,94%	22,67%	EUR
Consommation de base	3851,7	-0,74%	-4,60%	16,92%	EUR
Energie	1187,62	-1,40%	11,45%	30,25%	EUR
Financière	746,03	-8,18%	-4,14%	24,18%	EUR
Santé	2919,26	0,51%	-4,73%	22,06%	EUR
Industrie	2789,78	-3,59%	-11,63%	27,87%	EUR
Technologie de l'information	2872,79	-3,78%	-16,17%	36,94%	EUR
Matériaux	3676,17	0,64%	-1,20%	21,16%	EUR
Immobilier	1650,78	-2,74%	-2,33%	4,11%	EUR
Services publiques	1695,77	1,55%	-0,89%	4,60%	EUR

Devises (Euro vs ...)	28/02/2022	févr 22	2022 (YTD)	2021
Dollar	1,1219	-0,14%	-1,33%	-6,93%
Yen	129,01	-0,25%	-1,44%	3,74%
Yuan	7,0756	-0,75%	-2,01%	-9,77%
Franc Suisse	1,0286	-1,22%	-0,86%	-4,04%
Livre sterling	0,83608	0,10%	-0,62%	-5,86%

## Performances mensuelles



Mat. 1ères (fut.)	28/02/2022	févr 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Energie					
Pétrole (BRENT)	100,99	10,72%	29,84%	50,15%	USD
Pétrole (WTI)	95,72	8,59%	27,27%	55,01%	USD
Fuel	301,34	9,21%	29,32%	57,83%	USD
Gaz	4,402	-9,68%	18,02%	46,91%	USD
Métaux					
Cuivre	444,45	2,77%	-0,43%	26,84%	USD
Argent	24,361	8,79%	4,32%	-11,59%	USD
Or	1900,7	5,89%	3,94%	-3,51%	USD
Soft Commo					
Café	234,25	-0,36%	3,60%	76,30%	USD
Mais	3,01	9,06%	29,18%	57,43%	USD
Coton	122,57	-3,92%	8,85%	44,14%	USD
Soja	35,4	0,57%	-3,93%	29,75%	USD
Sucre	18	-1,21%	-4,66%	21,89%	USD
Blé	928	21,90%	20,40%	20,34%	USD

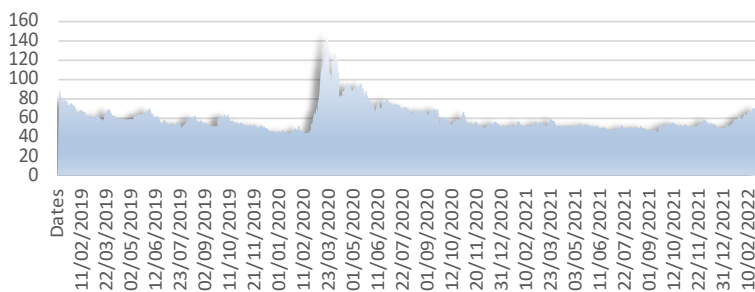
Taux	28/02/2022	Chgt févr 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
2 ans					
Allemagne	-0,539	0,003	0,096	0,079	EUR
France	-0,463	0,187	0,230	0,023	EUR
Italie	-0,026	0,071	0,046	0,344	EUR
Etats-Unis	1,434	0,254	0,707	0,603	USD
Chine	2,228	0,111	0,135	0,351	CNY
10 ans					
Allemagne	2,211	2,202	2,393	0,390	EUR
France	0,604	0,180	0,410	0,537	EUR
Italie	1,705	0,412	0,535	0,629	EUR
Etats-Unis	1,827	0,049	0,316	0,586	USD
Chine	2,786	0,080	0,016	0,353	CNY
30 ans					
Allemagne	2,789	2,515	2,598	0,354	EUR
France	1,163	0,152	0,246	0,555	EUR
Italie	2,386	0,304	0,396	0,573	EUR
Etats-Unis	2,164	0,055	0,246	0,261	USD
Chine	3,351	0,081	0,046	0,419	CNY

## Valorisation

Valorisation	28/02/2022	31/01/2022	31/12/2021	31/12/2020	Devise
Actions Monde (PE)					
CAC 40	13,01	14,16	15,16	17,90	EUR
Europe (Stoxx 600)	13,90	14,73	15,76	17,54	EUR
Zone Euro (Eurostoxx)	13,57	14,61	15,57	17,93	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	17,43	18,21	19,00	20,78	USD
NASDAQ	26,61	27,85	31,17	32,74	USD
Japon (Nikkei 225)	14,87	15,28	16,55	21,76	JPY
Pays Emergents (MSCI)	11,62	12,02	12,44	14,47	USD
UK (FTSE 100)	11,67	12,23	12,16	14,69	GBP

Spreads Oblig Corpo	28/02/2022	Chgt févr 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
Europe					
Investment Grade	70,972	12,16	23,22	0,17	EUR
High Yield	344,892	58,97	103,18	0,74	EUR
US					
Investment Grade	67,668	7,52	18,10	0,33	USD
High Yield	365,195	26,00	72,09	0,13	USD
EM					
Investment Grade	91,956	3,04	3,99	1,64	USD

## Spread IG US



## Spread HY US

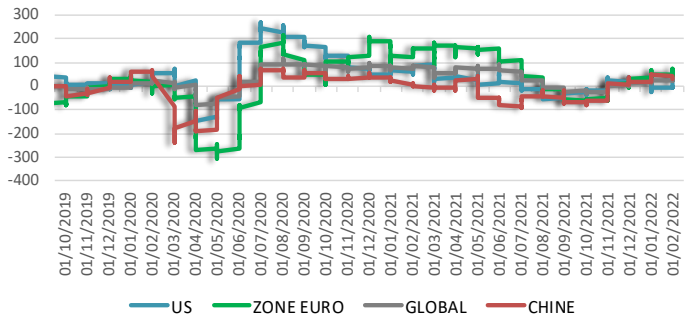


# Données Macroéconomiques

PMI		28/02/2022	31/01/2022	31/12/2021	31/12/2020
Eurozone	Composite	55,5	52,3	53,3	49,1
	Manufacturier	58,2	58,7	58,0	55,2
	Services	55,5	51,1	53,1	46,4
US	Composite	55,9	51,1	57,0	55,3
	Manufacturier	57,3	55,5	57,7	57,1
	Services	56,5	51,2	57,6	54,8
Chine	Composite	50,1	50,1	53,0	55,8
	Manufacturier	50,4	49,1	50,9	53,0
	Services	50,2	51,4	53,1	56,3

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

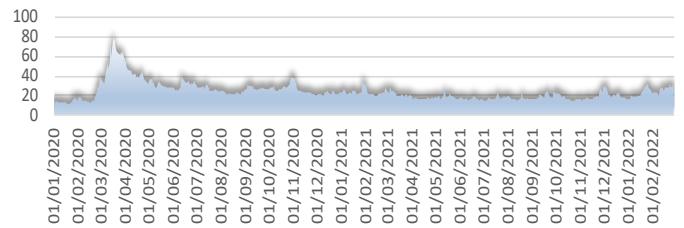
Indicateurs de surprises économiques



## Sentiment de marché

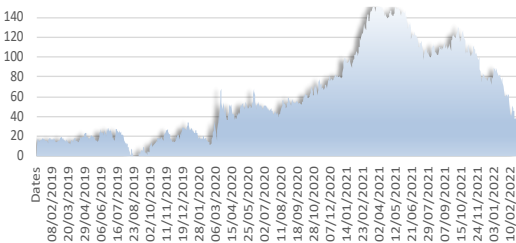
Volatilité Actions	28/02/2022	févr 22	2022 (YTD)	2021	Devise
US	30,15	21,43%	75,09%	-24,31%	USD
Europe	35,293	30,67%	83,17%	-17,55%	EUR

Volatilité Actions US

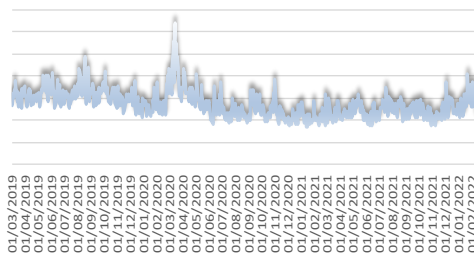


Point mort d'inflation		28/02/2022	Chgt févr 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
5 ans	Allemagne	2,39	0,39	0,62	1,05	EUR
	Etats-Unis	3,15	0,26	0,24	0,94	USD
	Japon	0,60	0,15	0,05	0,71	JPY
10 ans	Allemagne	2,09	0,25	0,29	0,89	EUR
	Etats-Unis	2,62	0,14	0,03	0,61	USD
	Japon	0,66	0,13	0,22	0,42	JPY

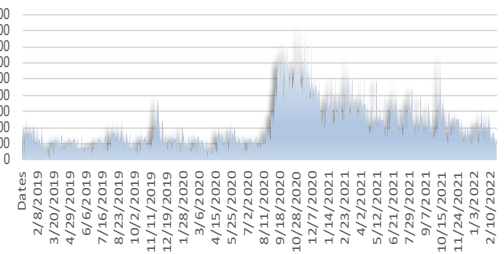
Pente 2-10 ans US



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	1
France	1
Europe SC	1
Europe LC	1
Nasdaq 100	1
Etats-Unis SC	1
Etats-Unis LC	1

### 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.