



# Lettre Mensuelle

Avril 2022

## Marchés

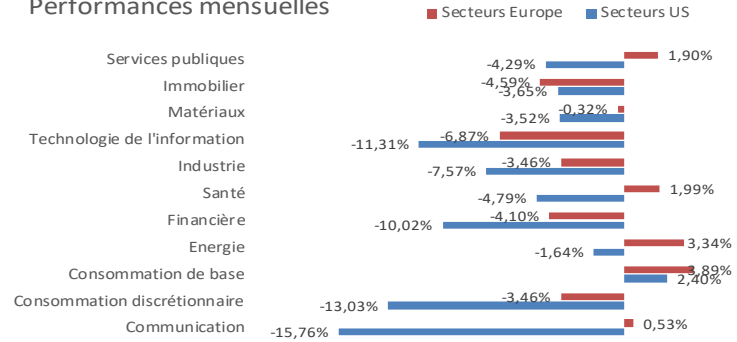
Actions Monde	29/04/2022	avr 22	2022 (YTD)	2021	Devise
CAC 40	6533,77	-1,89%	-8,66%	28,85%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	1025,09	-0,72%	-6,70%	24,91%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	893,3	-1,70%	-10,49%	22,67%	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	32977,21	-4,91%	-9,25%	18,73%	USD
NASDAQ 100	12334,64	-13,26%	-21,16%	21,39%	USD
Chine (CSI 300)	4016,24	-4,89%	-18,71%	-5,20%	CNY
Pays Emergents (TR)	534,364	-5,56%	-12,15%	-2,54%	USD
UK (FTSE 100)	7544,55	0,38%	2,17%	14,30%	GBP
MONDE (TR)	8484,307	-8,31%	-13,03%	21,82%	USD

Secteurs US	29/04/2022	avr 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	198,03	-15,76%	-25,96%	20,53%	USD
Consommation discrétionnaire	1272,147	-13,03%	-21,02%	23,66%	USD
Consommation de base	810,5	2,40%	0,73%	15,55%	USD
Energie	572,41	-1,64%	35,40%	47,74%	USD
Financière	573,7	-10,02%	-11,74%	32,54%	USD
Santé	1518,45	-4,79%	-7,63%	24,16%	USD
Industrie	804,56	-7,57%	-10,10%	19,40%	USD
Technologie de l'information	2478	-11,31%	-18,90%	33,35%	USD
Matériaux	533,97	-3,52%	-6,26%	25,00%	USD
Immobilier	291,38	-3,65%	-10,28%	42,50%	USD
Services publiques	361,88	-4,29%	-0,50%	13,99%	USD

Secteurs Europe	29/04/2022	avr 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	946,51	0,53%	1,51%	11,97%	EUR
Consommation discrétionnaire	2232,84	-3,46%	-19,22%	22,67%	EUR
Consommation de base	3934,74	3,89%	-2,54%	16,92%	EUR
Energie	1285,51	3,34%	20,63%	30,25%	EUR
Financière	722,9	-4,10%	-7,11%	24,18%	EUR
Santé	3146,36	1,99%	2,68%	22,06%	EUR
Industrie	2691,61	-3,46%	-14,74%	27,87%	EUR
Technologie de l'information	2709,4	-6,87%	-20,94%	36,94%	EUR
Matériaux	3706,1	-0,32%	-0,40%	21,16%	EUR
Immobilier	1502,8	-4,59%	-11,09%	4,11%	EUR
Services publiques	1678,25	1,90%	-1,91%	4,60%	EUR

Devises (Euro vs ...)	29/04/2022	avr 22	2022 (YTD)	2021
Dollar	1,0545	-4,72%	-7,26%	-6,93%
Yen	136,95	1,69%	4,62%	3,74%
Yuan	6,9625	-1,09%	-3,58%	-9,77%
Franc Suisse	1,02615	0,48%	-1,10%	-4,04%
Livre sterling	0,83878	-0,43%	-0,30%	-5,86%

## Performances mensuelles



Mat. 1ères (fut.)	29/04/2022	avr 22	2022 (YTD)	2021	Devise
<b>Energie</b>					
Pétrole (BRENT)	109,34	1,33%	40,58%	50,15%	USD
Pétrole (WTI)	104,69	4,40%	39,20%	55,01%	USD
Fuel	478,17	29,54%	105,21%	57,83%	USD
Gaz	7,244	28,39%	94,21%	46,91%	USD
<b>Métaux</b>					
Cuivre	439,5	-7,49%	-1,53%	26,84%	USD
Argent	23,04	-8,33%	-1,34%	-11,59%	USD
Or	1911,7	-1,92%	4,54%	-3,51%	USD
<b>Soft Commo</b>					
Café	222,55	-1,70%	-1,57%	76,30%	USD
Mais	4,78	29,54%	105,15%	57,43%	USD
Coton	152,33	12,26%	35,28%	44,14%	USD
Soja	36,12	-1,74%	-1,98%	29,75%	USD
Sucre	19,35	-0,72%	2,49%	21,89%	USD
Blé	1043,75	3,75%	35,42%	20,34%	USD

Taux	29/04/2022	Chgt avr 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
<b>2 ans</b>					
Allemagne	0,254	0,334	0,889	0,079	EUR
France	0,249	0,282	0,942	0,023	EUR
Italie	0,725	0,450	0,797	0,344	EUR
Etats-Unis	2,718	0,381	1,991	0,603	USD
Chine	2,322	0,038	0,041	0,351	CNY
<b>10 ans</b>					
Allemagne	0,937	0,392	1,119	0,390	EUR
France	1,457	0,479	1,263	0,537	EUR
Italie	2,773	0,736	1,603	0,629	EUR
Etats-Unis	2,937	0,596	1,426	0,586	USD
Chine	2,835	0,051	0,065	0,353	CNY
<b>30 ans</b>					
Allemagne	1,085	0,423	0,894	0,354	EUR
France	1,895	0,494	0,978	0,555	EUR
Italie	3,22	0,734	1,230	0,573	EUR
Etats-Unis	3	0,550	1,082	0,261	USD
Chine	3,347	0,010	0,042	0,419	CNY

## Valorisation

Actions Monde (PE)	29/04/2022	31/03/2022	31/12/2021	31/12/2020	Devise
CAC 40	11,96	12,65	14,92	17,90	EUR
Europe (Stoxx 600)	13,09	13,70	15,73	17,54	EUR
Zone Euro (Eurostoxx)	12,80	13,38	15,51	17,93	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	16,61	17,59	19,00	20,78	USD
NASDAQ	23,66	27,52	31,19	33,19	USD
Japon (Nikkei 225)	14,70	15,39	16,64	21,76	JPY
Pays Emergents (MSCI)	11,38	15,26	12,43	15,14	USD
UK (FTSE 100)	10,63	11,20	12,12	14,69	GBP

Spreads Oblig Corpo	29/04/2022	Chgt avr 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
<b>Europe</b>					
Investment Grade	90,185	17,21	42,43	0,17	EUR
High Yield	427,66	89,25	185,95	0,74	EUR
<b>US</b>					
Investment Grade	83,649	16,41	34,08	0,33	USD
High Yield	461,311	85,47	168,21	0,13	USD
<b>EM</b>					
Investment Grade	91,926	2,19	4,02	1,64	USD

## Spread IG US



## Spread HY US

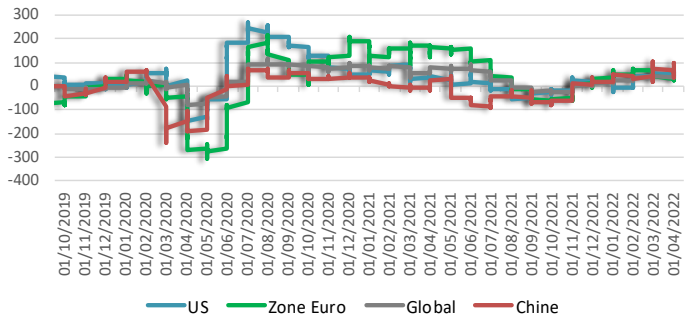


# Données Macroéconomiques

PMI		29/04/2022	31/03/2022	31/12/2021	31/12/2020
Eurozone	Composite	55,8	54,9	53,3	49,1
	Manufacturier	55,5	56,5	58,0	55,2
	Services	57,7	55,6	53,1	46,4
US	Composite	55,1	57,7	57,0	55,3
	Manufacturier	59,7	58,8	57,7	57,1
	Services	54,7	58,0	57,6	54,8
Chine	Composite	non dispo	43,9	53,0	55,8
	Manufacturier	46,0	48,1	50,9	53,0
	Services	non dispo	42,0	53,1	56,3

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

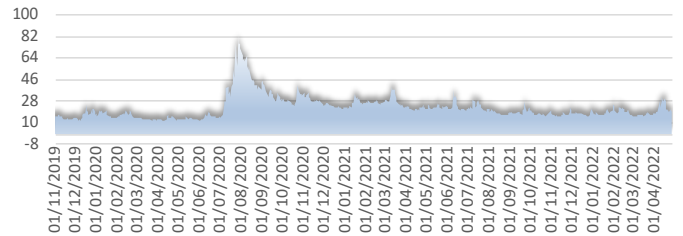
Indicateurs de surprises économiques



## Sentiment de marché

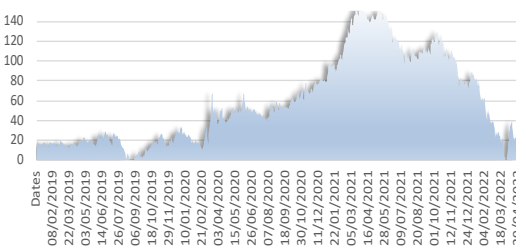
Volatilité Actions		29/04/2022	avr 22	2022 (YTD)	2021	Devise
US		33,4	62,45%	93,96%	-24,31%	USD
Europe		30,7732	9,51%	59,71%	-17,55%	EUR

Volatilité Actions US

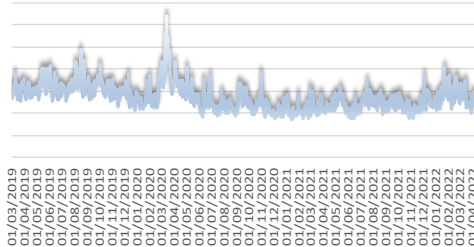


Point mort d'inflation		29/04/2022	Chgt avr 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
5 ans	Allemagne	3,43	0,34	1,67	1,05	EUR
	Etats-Unis	3,35	- 0,08	0,44	0,94	USD
	Japon	1,19	0,24	0,64	0,71	JPY
10 ans	Allemagne	2,98	0,34	1,17	0,89	EUR
	Etats-Unis	2,94	0,11	0,34	0,61	USD
	Japon	0,93	0,16	0,48	0,42	JPY

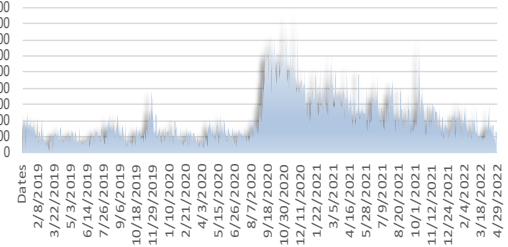
Pente 2-10 ans US



Put/Call Ratio



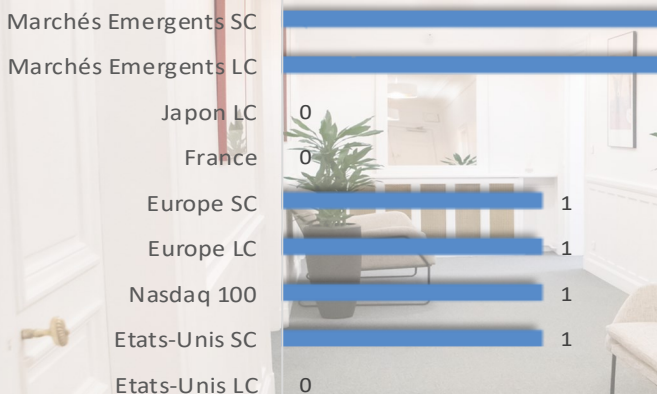
US Incertitude économique



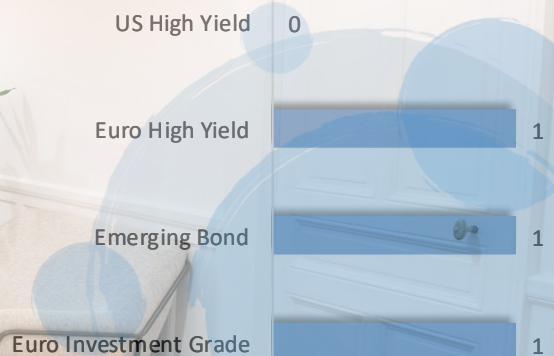
## Nos vues sur les classes d'actifs

0: Exposition minimale  
1: Positif  
2: Très positif

Courseurs Actions



Courseurs Obligations



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.