



Lettre Mensuelle

Marchés

Mai 2022

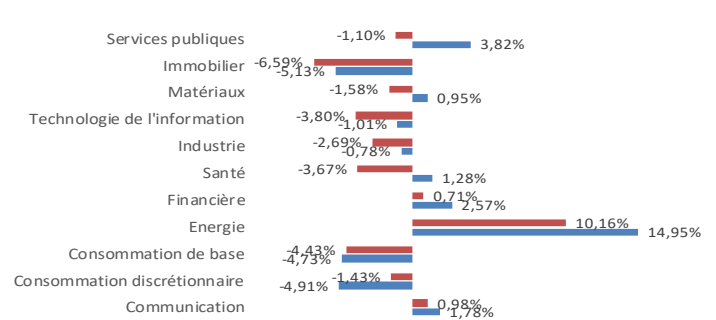
Actions Monde	31/05/2022	mai 22	2022 (YTD)	2021	Devise
CAC 40	6468,8	-0,99%	-9,57%	28,85%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	1015,69	-0,92%	-7,55%	24,91%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	896,99	0,41%	-10,12%	22,67%	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	32990,12	0,04%	-9,21%	18,73%	USD
NASDAQ 100	12081,39	-2,05%	-22,78%	21,39%	USD
Chine (CSI 300)	4091,52	1,87%	-17,18%	-5,20%	CNY
Pays Emergents (TR)	536,717	0,44%	-11,76%	-2,54%	USD
UK (FTSE 100)	7607,66	0,84%	3,02%	14,30%	GBP
MONDE (TR)	8490,733	0,08%	-12,97%	21,82%	USD

Secteurs US	31/05/2022	mai 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	201,56	1,78%	-24,64%	20,53%	USD
Consommation discrétionnaire	1209,685	-4,91%	-24,90%	23,66%	USD
Consommation de base	772,2	-4,73%	-4,03%	15,55%	USD
Energie	658	14,95%	55,65%	47,74%	USD
Financière	588,47	2,57%	-9,47%	32,54%	USD
Santé	1537,92	1,28%	-6,45%	24,16%	USD
Industrie	798,27	-0,78%	-10,80%	19,40%	USD
Technologie de l'information	2452,89	-1,01%	-19,72%	33,35%	USD
Matériaux	539,06	0,95%	-5,37%	25,00%	USD
Immobilier	276,44	-5,13%	-14,88%	42,50%	USD
Services publiques	375,72	3,82%	3,30%	13,99%	USD

Secteurs Europe	31/05/2022	mai 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	955,75	0,98%	2,50%	11,97%	EUR
Consommation discrétionnaire	2200,92	-1,43%	-20,37%	22,67%	EUR
Consommation de base	3760,59	-4,43%	-6,85%	16,92%	EUR
Energie	1416,11	10,16%	32,89%	30,25%	EUR
Financière	728,03	0,71%	-6,45%	24,18%	EUR
Santé	3031	-3,67%	-1,08%	22,06%	EUR
Industrie	2619,16	-2,69%	-17,04%	27,87%	EUR
Technologie de l'information	2606,55	-3,80%	-23,94%	36,94%	EUR
Matériaux	3647,49	-1,58%	-1,97%	21,16%	EUR
Immobilier	1403,8	-6,59%	-16,94%	4,11%	EUR
Services publiques	1659,73	-1,10%	-3,00%	4,60%	EUR

Devises (Euro vs ...)	31/05/2022	mai 22	2022 (YTD)	2021
Dollar	1,0734	1,79%	-5,59%	-6,93%
Yen	138,11	0,85%	5,51%	3,74%
Yuan	7,1558	2,78%	-0,90%	-9,77%
Franc Suisse	1,02965	0,34%	-0,76%	-4,04%
Livre sterling	0,8518	1,55%	1,24%	-5,86%

Performances mensuelles



Mat. 1ères (fut.)	31/05/2022	mai 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Pétrole (BRENT)	122,84	12,35%	57,93%	50,15%	USD
Pétrole (WTI)	114,67	9,53%	52,47%	55,01%	USD
Fuel	409,09	-14,45%	75,57%	57,83%	USD
Gaz	8,145	12,44%	118,36%	46,91%	USD
Cuivre	429,6	-2,25%	-3,75%	26,84%	USD
Argent	21,688	-5,87%	-7,13%	-11,59%	USD
Or	1842,7	-3,61%	0,77%	-3,51%	USD
Café	231,25	3,91%	2,28%	76,30%	USD
Mais	4,09	-14,44%	75,54%	57,43%	USD
Coton	138,98	-8,76%	23,43%	44,14%	USD
Soja	36	-0,33%	-2,31%	29,75%	USD
Sucre	19,4	0,26%	2,75%	21,89%	USD
Blé	1087,5	4,19%	41,10%	20,34%	USD

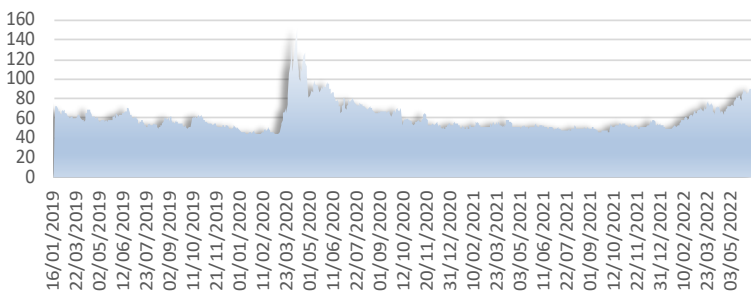
Valorisation

Actions Monde (PE)	31/05/2022	29/04/2022	31/12/2021	31/12/2020	Devise
CAC 40	11,42	11,97	14,92	17,90	EUR
Europe (Stoxx 600)	12,66	13,16	15,73	17,54	EUR
Zone Euro (Eurostoxx)	12,39	12,80	15,51	17,93	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	16,48	16,60	19,00	20,78	USD
NASDAQ	23,20	23,80	31,12	33,19	USD
Japon (Nikkei 225)	15,15	14,66	16,64	21,76	JPY
Pays Emergents (MSCI)	15,14	-	12,43	15,14	USD
UK (FTSE 100)	10,44	10,85	12,14	14,68	GBP

Spreads Oblig Corp	31/05/2022	Chgt mai 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise		
Europe Investment Grade	87,5	-	2,69	39,75	-	0,17	EUR
Europe High Yield	437,421	-	9,76	195,71	-	0,74	EUR
US Investment Grade	79,641	-	4,01	30,07	-	0,33	USD
US High Yield	461,124	-	0,19	168,02	-	0,13	USD
EM Investment Grade	92,475	-	0,55	3,47	-	1,64	USD

Taux	31/05/2022	Chgt mai 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise		
2 ans Allemagne	0,494	0,240	1,129	0,079	EUR		
2 ans France	0,344	0,095	1,037	0,023	EUR		
2 ans Italie	0,992	0,267	1,064	0,344	EUR		
2 ans Etats-Unis	2,559	-	0,159	1,832	-	0,603	USD
2 ans Chine	2,219	-	0,050	0,144	-	0,351	CNY
10 ans Allemagne	1,12	-	1,161	1,302	-	0,390	EUR
10 ans France	1,636	-	0,664	1,442	-	0,537	EUR
10 ans Italie	3,115	0,787	1,945	0,629	EUR		
10 ans Etats-Unis	2,847	0,525	1,336	0,586	USD		
10 ans Chine	2,793	-	0,042	0,023	-	0,353	CNY
30 ans Allemagne	1,375	0,290	1,184	0,354	EUR		
30 ans France	2,171	0,276	1,254	0,555	EUR		
30 ans Italie	3,496	0,276	1,506	0,573	EUR		
30 ans Etats-Unis	3,047	0,047	1,129	0,261	USD		
30 ans Chine	3,261	-	0,086	0,044	-	0,419	CNY

Spread IG US



Spread HY US

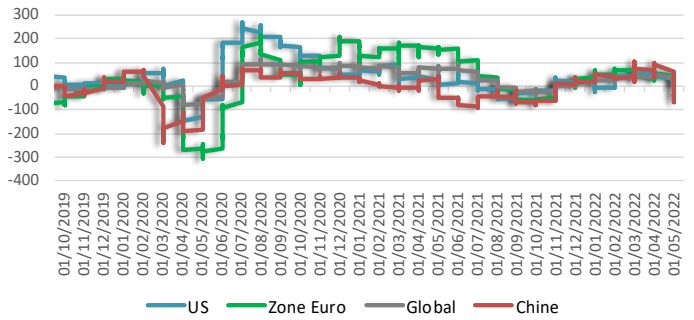


Données Macroéconomiques

PMI		31/05/2022	30/04/2022	31/12/2021	31/12/2020
Eurozone	Composite	54,8	55,8	53,3	49,1
	Manufacturier	54,6	55,5	58,0	55,2
	Services	56,1	57,7	53,1	46,4
US	Composite	53,6	56,0	57,0	55,3
	Manufacturier	57,0	59,2	57,7	57,1
	Services	53,4	55,6	57,6	54,8
Chine	Composite	42,2	37,2	53,0	55,8
	Manufacturier	48,1	46,0	50,9	53,0
	Services	41,4	36,2	53,1	56,3

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

Indicateurs de surprises économiques

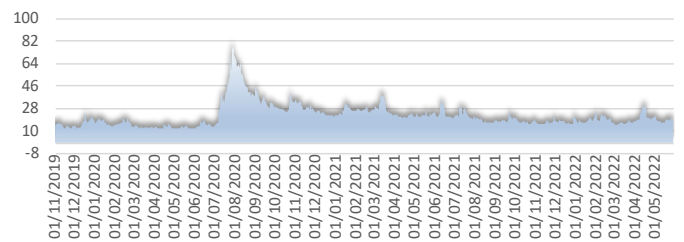


Sentiment de marché

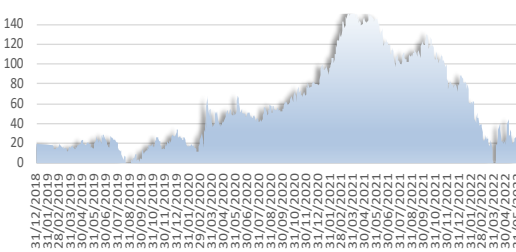
Volatilité Actions		31/05/2022	mai 22	2022 (YTD)	2021	Devise
US		26,19	-21,59%	52,09%	-24,31%	USD
Europe		25,249	-19,28%	31,04%	-17,55%	EUR

Point mort d'inflation		31/05/2022	Chgt mai 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
5 ans	Allemagne	2,86	- 0,57	1,10	1,05	EUR
	Etats-Unis	2,96	- 0,39	0,05	0,94	USD
	Japon	1,20	0,01	0,65	0,71	JPY
10 ans	Allemagne	2,27	- 0,71	0,46	0,89	EUR
	Etats-Unis	2,65	- 0,29	0,06	0,61	USD
	Japon	0,89	- 0,05	0,44	0,42	JPY

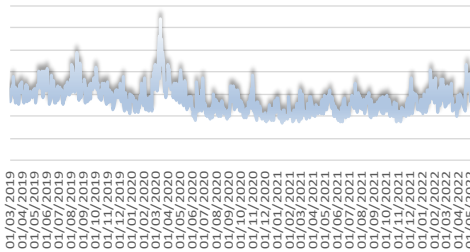
Volatilité Actions US



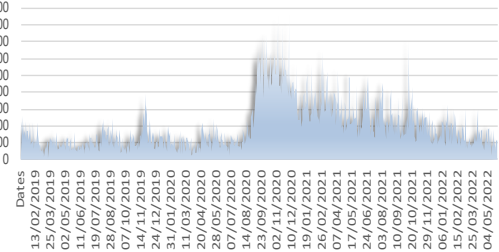
Pente 2-10 ans US



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