



# Lettre Mensuelle

## Marchés

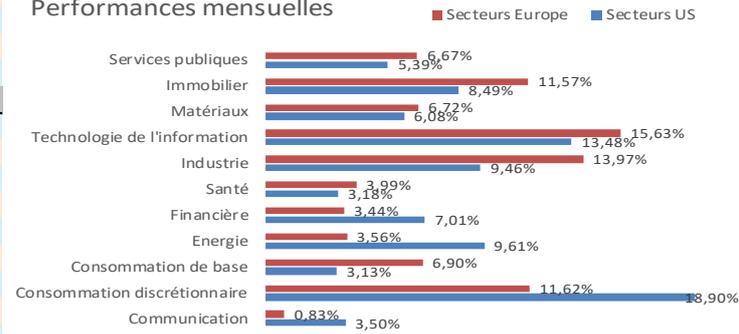
Juillet 2022

Actions Monde	29/07/2022	juil 22	2022 (YTD)	2021	Devise
CAC 40	6448,5	8,87%	-9,85%	28,85%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	1006,52	7,74%	-8,39%	24,91%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	872,22	7,30%	-12,60%	22,67%	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	32845,13	6,73%	-9,61%	18,73%	USD
NASDAQ 100	12390,69	12,35%	-20,80%	21,39%	USD
Chine (CSI 300)	4170,1	-7,02%	-15,59%	-5,20%	CNY
Pays Emergents (TR)	499,821	-0,25%	-17,83%	-2,54%	USD
UK (FTSE 100)	7423,43	3,54%	0,53%	14,30%	GBP
MONDE (TR)	8370,987	7,94%	-14,19%	21,82%	USD

Devises (Euro vs ...)	29/07/2022	juil 22	2022 (YTD)	2021
Dollar	1,022	-2,52%	-10,11%	-6,93%
Yen	136,16	-4,29%	4,02%	3,74%
Yuan	6,8816	-1,82%	-4,70%	-9,77%
Franc Suisse	0,97313	-2,80%	-6,21%	-4,04%
Livre sterling	0,83934	-2,51%	-0,24%	-5,86%

Secteurs US	29/07/2022	juil 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	192,55	3,50%	-28,01%	20,53%	USD
Consommation discrétionnaire	1281,509	18,90%	-20,44%	23,66%	USD
Consommation de base	773,5	3,13%	-3,87%	15,55%	USD
Energie	598,74	9,61%	41,63%	47,74%	USD
Financière	560,04	7,01%	-13,85%	32,54%	USD
Santé	1541,88	3,18%	-6,21%	24,16%	USD
Industrie	808,28	9,46%	-9,69%	19,40%	USD
Technologie de l'information	2522,61	13,48%	-17,44%	33,35%	USD
Matériaux	491,31	6,08%	-13,75%	25,00%	USD
Immobilier	277,49	8,49%	-14,55%	42,50%	USD
Services publiques	375,65	5,39%	3,28%	13,99%	USD

### Performances mensuelles



Secteurs Europe	29/07/2022	juil 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	914,78	0,83%	-1,89%	11,97%	EUR
Consommation discrétionnaire	2299,15	11,62%	-16,82%	22,67%	EUR
Consommation de base	3912,88	6,90%	-3,08%	16,92%	EUR
Energie	1308,48	3,56%	22,79%	30,25%	EUR
Financière	689,3	3,44%	-11,43%	24,18%	EUR
Santé	3081,33	3,99%	0,56%	22,06%	EUR
Industrie	2657,84	13,97%	-15,81%	27,87%	EUR
Technologie de l'information	2670,71	15,63%	-22,07%	36,94%	EUR
Matériaux	3288,8	6,72%	-11,61%	21,16%	EUR
Immobilier	1298,65	11,57%	-23,16%	4,11%	EUR
Services publiques	1589,68	6,67%	-7,09%	4,60%	EUR

Mat. 1ères (fut.)	29/07/2022	juil 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Pétrole (BRENT)	110,01	-4,18%	41,44%	50,15%	USD
Pétrole (WTI)	98,62	-6,75%	31,13%	55,01%	USD
Fuel	362,47	-7,02%	55,56%	57,83%	USD
Gaz	8,229	51,71%	120,62%	46,91%	USD
Cuivre	357,35	-3,80%	-19,94%	26,84%	USD
Argent	20,197	-0,42%	-13,51%	-11,59%	USD
Or	1762,9	-2,46%	-3,59%	-3,51%	USD
Café	217,2	-7,02%	-3,94%	76,30%	USD
Maïs	3,62	-7,18%	55,36%	57,43%	USD
Coton	103,13	-0,78%	-8,41%	44,14%	USD
Soja	33,52	-5,18%	-9,04%	29,75%	USD
Sucre	17,54	-6,85%	-7,10%	21,89%	USD
Blé	807,75	-7,02%	4,80%	20,34%	USD

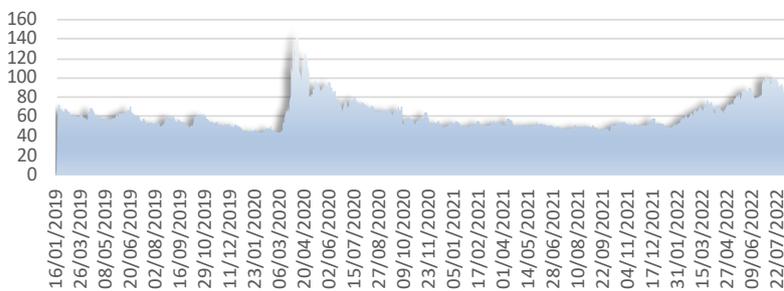
## Valorisation

Actions Monde (PE)	29/07/2022	30/06/2022	31/12/2021	31/12/2020	Devise
CAC 40	10,93	10,39	14,92	17,90	EUR
Europe (Stoxx 600)	12,14	11,60	15,72	17,54	EUR
Zone Euro (Eurostoxx)	11,79	11,16	15,51	17,93	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	16,59	15,34	19,00	20,89	USD
NASDAQ	24,29	24,29	31,12	33,19	USD
Japon (Nikkei 225)	15,17	14,68	16,65	21,76	JPY
Pays Emergents (MSCI)	15,16	14,44	12,42	15,14	USD
UK (FTSE 100)	9,90	9,85	12,11	14,68	GBP

Taux	29/07/2022	Chgt juil 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise	
Allemagne	0,264	-	0,368	0,900	0,079	EUR
France	0,182	-	0,352	0,877	0,022	EUR
Italie	1,361	-	0,177	1,433	0,345	EUR
Etats-Unis	2,887	-	0,070	2,153	0,612	USD
Chine	2,172	-	0,074	0,179	0,350	CNY
Allemagne	0,814	-	0,519	0,996	0,390	EUR
France	1,375	-	0,539	1,180	0,538	EUR
Italie	3,011	-	0,246	1,841	0,629	EUR
Etats-Unis	2,651	-	0,365	1,139	0,596	USD
Chine	2,763	-	0,052	0,009	0,367	CNY
Allemagne	1,069	-	0,541	0,878	0,354	EUR
France	1,978	-	0,485	1,061	0,555	EUR
Italie	3,38	-	0,270	1,390	0,573	EUR
Etats-Unis	3,011	-	0,174	1,107	0,258	USD
Chine	3,242	-	0,043	0,079	0,408	CNY

Spreads Oblig Corpo	29/07/2022	Chgt juil 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise		
Europe							
Investment Grade	100,043	-	18,53	52,29	-	0,17	EUR
High Yield	509,363	-	70,43	267,65	-	0,74	EUR
US							
Investment Grade	80,434	-	20,73	30,86	-	0,33	USD
High Yield	470,996	-	108,09	177,89	-	0,13	USD
EM							
Investment Grade	90,575	0,62	-	5,37	-	1,64	USD

Spread IG US



Spread HY US



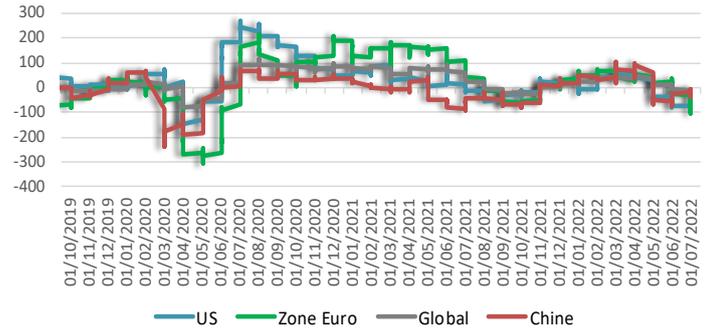
# Données Macroéconomiques

PMI		29/07/2022	30/06/2022	31/12/2021	31/12/2020
Eurozone	Composite	49,9	52,0	53,3	49,1
	Manufacturier	49,8	52,1	58,0	55,2
	Services	51,2	53,0	53,1	46,4
US	Composite	47,7	52,3	57,0	55,3
	Manufacturier	52,2	52,7	57,7	57,1
	Services	47,3	52,7	57,6	54,8
Chine	Composite	54,0	55,3	53,0	55,8
	Manufacturier	50,4	51,7	50,9	53,0
	Services	55,5	54,5	53,1	56,3
<b>Croissance et prév.</b>		<b>2023 (p)</b>	<b>2022 (p)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Etats-Unis		1,3	2,0	5,7	- 3,4
Zone Euro		1,1	2,7	5,2	- 6,3
France		1,3	2,4	7,0	- 7,8
Japon		1,7	1,6	1,7	- 4,6
Chine		5,2	3,9	8,1	2,2
Monde		2,9	3,0	6,1	- 3,1

## Sentiment de marché

Volatilité Actions		29/07/2022	juil 22	2022 (YTD)	2021	Devise
US		21,33	-25,71%	23,87%	-24,31%	USD
Europe		22,3049	-25,10%	15,76%	-17,55%	EUR
Point mort d'inflation		29/07/2022	Chgt juil 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
5 ans	Allemagne	2,74	0,20	0,97	1,05	EUR
	Etats-Unis	2,81	0,19	- 0,10	0,94	USD
	Japon	1,11	- 0,01	0,56	0,71	JPY
10 ans	Allemagne	2,15	0,12	0,34	0,90	EUR
	Etats-Unis	2,55	0,21	- 0,04	0,61	USD
	Japon	0,83	- 0,04	0,38	0,42	JPY

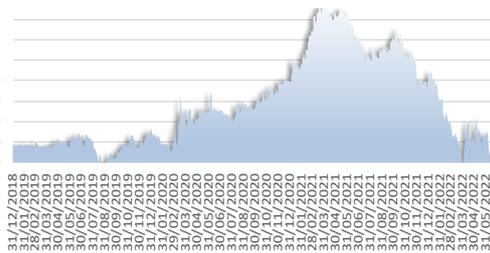
## Indicateurs de surprises économiques



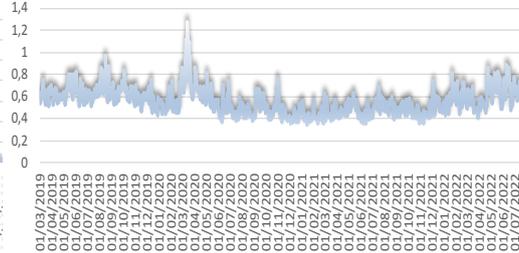
## Volatilité Actions US



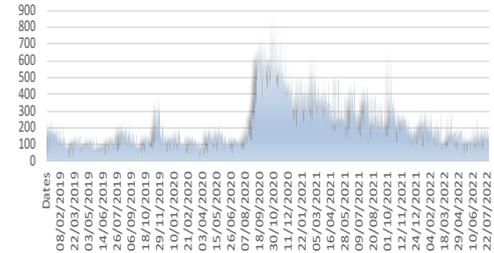
## Pente 2-10 ans US



## 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	1
Nasdaq 100	1
Etats-Unis SC	1
Etats-Unis LC	1

### 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.