



# Lettre Mensuelle

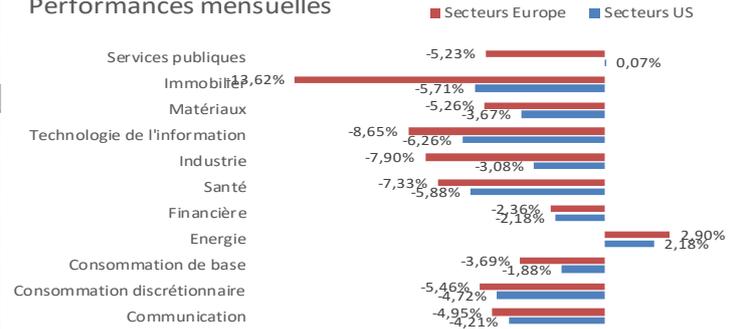
Août 2022

## Marchés

Actions Monde	31/08/2022	août 22	2022 (YTD)	2021	Devise
CAC 40	6125,1	-5,02%	-14,37%	28,85%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	955,68	-5,05%	-13,02%	24,91%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	828,43	-5,02%	-16,99%	22,67%	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	31510,43	-4,06%	-13,29%	18,73%	USD
NASDAQ 100	11816,2	-4,64%	-24,47%	21,39%	USD
Chine (CSI 300)	4078,84	-2,19%	-17,44%	-5,20%	CNY
Pays Emergents (TR)	501,908	0,42%	-17,49%	-2,54%	USD
UK (FTSE 100)	7284,15	-1,88%	-1,36%	14,30%	GBP
MONDE (TR)	8021,014	-4,18%	-17,78%	21,82%	USD
Secteurs US	31/08/2022	août 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	184,44	-4,21%	-31,05%	20,53%	USD
Consommation discrétionnaire	1221,062	-4,72%	-24,19%	23,66%	USD
Consommation de base	758,99	-1,88%	-5,67%	15,55%	USD
Energie	611,8	2,18%	44,72%	47,74%	USD
Financière	547,82	-2,18%	-15,73%	32,54%	USD
Santé	1451,16	-5,88%	-11,73%	24,16%	USD
Industrie	783,36	-3,08%	-12,47%	19,40%	USD
Technologie de l'information	2364,72	-6,26%	-22,61%	33,35%	USD
Matériaux	473,3	-3,67%	-16,91%	25,00%	USD
Immobilier	261,64	-5,71%	-19,43%	42,50%	USD
Services publiques	375,93	0,07%	3,36%	13,99%	USD
Secteurs Europe	31/08/2022	août 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	869,49	-4,95%	-6,75%	11,97%	EUR
Consommation discrétionnaire	2173,54	-5,46%	-21,37%	22,67%	EUR
Consommation de base	3768,33	-3,69%	-6,66%	16,92%	EUR
Energie	1346,45	2,90%	26,35%	30,25%	EUR
Financière	673,05	-2,36%	-13,52%	24,18%	EUR
Santé	2855,39	-7,33%	-6,81%	22,06%	EUR
Industrie	2447,76	-7,90%	-22,47%	27,87%	EUR
Technologie de l'information	2439,77	-8,65%	-28,81%	36,94%	EUR
Matériaux	3115,77	-5,26%	-16,26%	21,16%	EUR
Immobilier	1121,71	-13,62%	-33,63%	4,11%	EUR
Services publiques	1506,52	-5,23%	-11,95%	4,60%	EUR

Devises (Euro vs ...)	31/08/2022	août 22	2022 (YTD)	2021
Dollar	1,0054	-1,62%	-11,57%	-6,93%
Yen	139,7	2,60%	6,72%	3,74%
Yuan	6,9341	0,76%	-3,97%	-9,77%
Franc Suisse	0,9829	1,00%	-5,26%	-4,04%
Livre sterling	0,86505	3,06%	2,82%	-5,86%

## Performances mensuelles



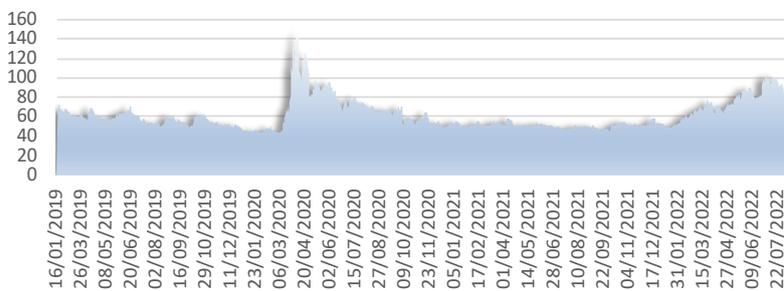
Mat. 1ères (fut.)	31/08/2022	août 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Pétrole (BRENT)	96,49	-12,29%	24,06%	50,15%	USD
Pétrole (WTI)	89,55	-9,20%	19,07%	55,01%	USD
Fuel	371,54	2,50%	59,45%	57,83%	USD
Gaz	9,127	10,91%	144,69%	46,91%	USD
Cuivre	351,85	-1,54%	-21,17%	26,84%	USD
Argent	17,762	-12,06%	-23,94%	-11,59%	USD
Or	1716,9	-2,61%	-6,11%	-3,51%	USD
Café	239,1	10,08%	5,75%	76,30%	USD
Maïs	3,72	2,76%	59,66%	57,43%	USD
Coton	118,29	14,70%	5,05%	44,14%	USD
Soja	35,7	6,50%	-3,12%	29,75%	USD
Sucre	17,89	2,00%	-5,24%	21,89%	USD
Blé	809	0,15%	4,96%	20,34%	USD

Taux	31/08/2022	Chgt août 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
Allemagne	1,184	0,920	1,820	0,079	EUR
France	0,992	0,810	1,687	0,022	EUR
Italie	2,207	0,846	2,279	0,345	EUR
Etats-Unis	3,495	0,608	2,761	0,612	USD
Chine	2,046	0,126	0,305	0,350	CNY
Allemagne	1,537	0,723	1,719	0,390	EUR
France	2,148	0,773	1,953	0,538	EUR
Italie	3,884	0,873	2,714	0,629	EUR
Etats-Unis	3,195	0,544	1,683	0,596	USD
Chine	2,641	0,122	0,131	0,367	CNY
Allemagne	1,623	0,554	1,432	0,354	EUR
France	2,553	0,575	1,636	0,555	EUR
Italie	3,993	0,613	2,003	0,573	EUR
Etats-Unis	3,294	0,283	1,390	0,258	USD
Chine	3,109	0,133	0,212	0,408	CNY

## Valorisation

Actions Monde (PE)	31/08/2022	29/07/2022	31/12/2021	31/12/2020	Devise
CAC 40	10,19	10,93	14,92	17,90	EUR
Europe (Stoxx 600)	11,34	12,14	15,72	17,54	EUR
Zone Euro (Eurostoxx)	11,03	11,80	15,51	17,93	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	15,79	16,60	19,00	20,89	USD
NASDAQ	23,42	24,30	31,12	33,19	USD
Japon (Nikkei 225)	15,30	15,17	16,65	21,76	JPY
Pays Emergents (MSCI)	15,24	15,16	12,43	15,14	USD
UK (FTSE 100)	9,32	9,90	12,11	14,68	GBP
Spreads Oblig Corpo	31/08/2022	Chgt août 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
Europe					
Investment Grade	119,507	19,46	71,75	0,17	EUR
High Yield	588,294	78,93	346,58	0,74	EUR
US					
Investment Grade	92,37	11,94	42,80	0,33	USD
High Yield	533,142	62,15	240,04	0,13	USD
EM					
Investment Grade	90,732	0,16	5,21	1,64	USD

## Spread IG US



## Spread HY US



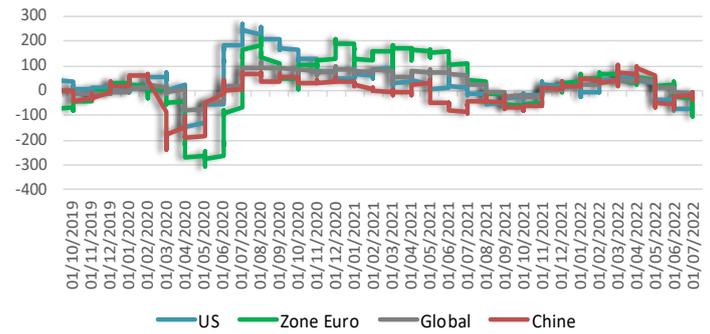
# Données Macroéconomiques

PMI		31/08/2022	31/07/2022	31/12/2021	31/12/2020
Eurozone	Composite	48,9	49,9	53,3	49,1
	Manufacturier	49,6	49,8	58,0	55,2
	Services	49,8	51,2	53,1	46,4
US	Composite	44,6	47,7	57,0	55,3
	Manufacturier	51,5	52,2	57,7	57,1
	Services	43,7	47,3	57,6	54,8
Chine	Composite	53,0	54,0	53,0	55,8
	Manufacturier	49,5	50,4	50,9	53,0
	Services	55,0	55,5	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		1,0	1,7	5,7	- 3,4
Zone Euro		0,8	2,8	5,2	- 6,3
France		0,9	2,4	7,0	- 7,8
Japon		1,6	1,5	1,7	- 4,7
Chine		5,2	3,5	8,1	2,2
Monde		2,7	2,9	6,1	- 3,1

## Sentiment de marché

Volatilité Actions		31/08/2022	août 22	2022 (YTD)	2021	Devise
US		25,87	21,28%	50,23%	-24,31%	USD
Europe		27,9451	25,29%	45,04%	-17,55%	EUR
Point mort d'inflation		31/08/2022	Chgt août 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
5 ans	Allemagne	3,11	0,37	1,34	1,05	EUR
	Etats-Unis	2,64	- 0,17	0,27	0,94	USD
	Japon	1,17	0,06	0,62	0,71	JPY
10 ans	Allemagne	2,32	0,17	0,51	0,90	EUR
	Etats-Unis	2,48	- 0,07	0,11	0,61	USD
	Japon	0,91	0,08	0,46	0,42	JPY

## Indicateurs de surprises économiques



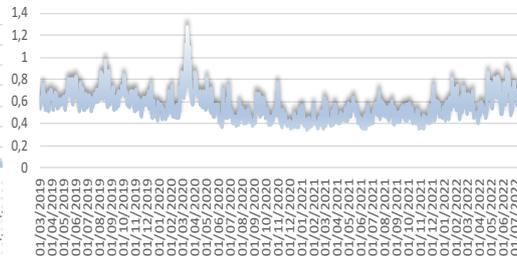
## Volatilité Actions US



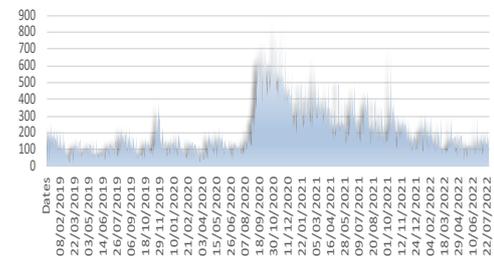
## Pente 2-10 ans US



## 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.