



Lettre Mensuelle

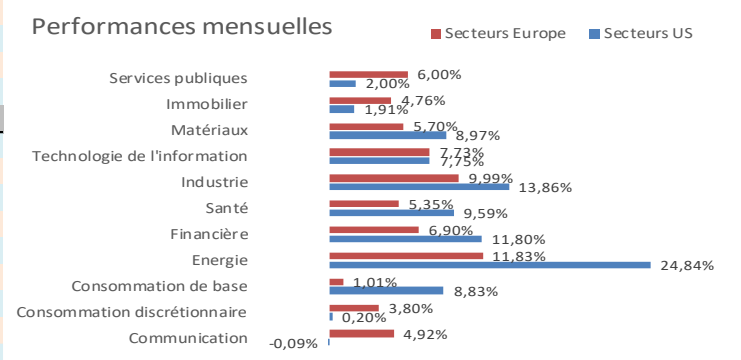
Marchés

Octobre 2022

| Actions Monde | 31/10/2022 | oct 22 | 2022 (YTD) | 2021 | Devises |
|--------------------------|------------|--------|------------|--------|---------|
| CAC 40 | 6266,77 | 8,75% | -12,39% | 28,85% | EUR |
| Europe (Stoxx 600 TR) | 950,54 | 6,35% | -13,48% | 24,91% | EUR |
| Zone Euro (Eurostoxx TR) | 838,8 | 7,98% | -15,95% | 22,67% | EUR |
| Etats-Unis (Dow Jones) | 32732,95 | 13,95% | -9,92% | 18,73% | USD |
| NASDAQ 100 | 10988,15 | 3,90% | -29,77% | 21,39% | USD |
| Chine (CSI 300) | 3508,7 | -7,78% | -28,98% | -5,20% | CNY |
| Pays Emergents (TR) | 429,312 | -3,10% | -29,42% | -2,54% | USD |
| UK (FTSE 100) | 7094,53 | 2,91% | -3,93% | 14,30% | GBP |
| MONDE (TR) | 7797,848 | 7,18% | -20,07% | 21,82% | USD |

| Devises (Euro vs ...) | 31/10/2022 | oct 22 | 2022 (YTD) | 2021 |
|-----------------------|------------|--------|------------|--------|
| Dollar | 0,9882 | 0,82% | -13,09% | -6,93% |
| Yen | 146,97 | 3,59% | 12,28% | 3,74% |
| Yuan | 7,2235 | 3,53% | 0,04% | -9,77% |
| Franc Suisse | 0,98984 | 2,32% | -4,60% | -4,04% |
| Livre sterling | 0,86205 | -1,76% | 2,46% | -5,86% |

| Secteurs US | 31/10/2022 | oct 22 | 2022 (YTD) | 2021 | Devises |
|------------------------------|------------|--------|------------|--------|---------|
| Communication | 161,86 | -0,09% | -39,49% | 20,53% | USD |
| Consommation discrétionnaire | 1124,523 | 0,20% | -30,19% | 23,66% | USD |
| Consommation de base | 757,25 | 8,83% | -5,88% | 15,55% | USD |
| Energie | 689,83 | 24,84% | 63,18% | 47,74% | USD |
| Financière | 563,91 | 11,80% | -13,25% | 32,54% | USD |
| Santé | 1546,64 | 9,59% | -5,92% | 24,16% | USD |
| Industrie | 797,71 | 13,86% | -10,87% | 19,40% | USD |
| Technologie de l'information | 2241,13 | 7,75% | -26,65% | 33,35% | USD |
| Matériaux | 466,12 | 8,97% | -18,17% | 25,00% | USD |
| Immobilier | 230,25 | 1,91% | -29,10% | 42,50% | USD |
| Services publiques | 339,18 | 2,00% | -6,74% | 13,99% | USD |



| Secteurs Europe | 31/10/2022 | oct 22 | 2022 (YTD) | 2021 | Devises |
|------------------------------|------------|--------|------------|--------|---------|
| Communication | 809,78 | 4,92% | -13,15% | 11,97% | EUR |
| Consommation discrétionnaire | 2071,57 | 3,80% | -25,05% | 22,67% | EUR |
| Consommation de base | 3612,3 | 1,01% | -10,52% | 16,92% | EUR |
| Energie | 1424,68 | 11,83% | 33,69% | 30,25% | EUR |
| Financière | 680,49 | 6,90% | -12,56% | 24,18% | EUR |
| Santé | 2884,2 | 5,35% | -5,87% | 22,06% | EUR |
| Industrie | 2506,54 | 9,99% | -20,61% | 27,87% | EUR |
| Technologie de l'information | 2406,21 | 7,73% | -29,79% | 36,94% | EUR |
| Matériaux | 3116,65 | 5,70% | -16,24% | 21,16% | EUR |
| Immobilier | 973,82 | 4,76% | -42,38% | 4,11% | EUR |
| Services publiques | 1451,75 | 6,00% | -15,15% | 4,60% | EUR |

| Mat. 1ères (fut.) | 31/10/2022 | oct 22 | 2022 (YTD) | 2021 | Devises |
|-------------------|------------|---------|------------|---------|---------|
| Pétrole (BRENT) | 94,83 | 7,81% | 21,92% | 50,15% | USD |
| Pétrole (WTI) | 86,53 | 8,86% | 15,05% | 55,01% | USD |
| Fuel | 419,09 | 24,40% | 79,86% | 57,83% | USD |
| Gaz | 6,355 | -6,07% | 70,38% | 46,91% | USD |
| Cuivre | 337,5 | -1,10% | -24,39% | 26,84% | USD |
| Argent | 19,119 | 0,42% | -18,13% | -11,59% | USD |
| Or | 1640,7 | -1,31% | -10,28% | -3,51% | USD |
| Café | 177,7 | -19,79% | -21,41% | 76,30% | USD |
| Maïs | 4,19 | 24,33% | 79,83% | 57,43% | USD |
| Coton | 72 | -22,76% | -36,06% | 44,14% | USD |
| Soja | 34,17 | -0,93% | -7,27% | 29,75% | USD |
| Sucre | 17,97 | -2,44% | -4,82% | 21,89% | USD |
| Blé | 882,25 | -4,26% | 14,47% | 20,34% | USD |

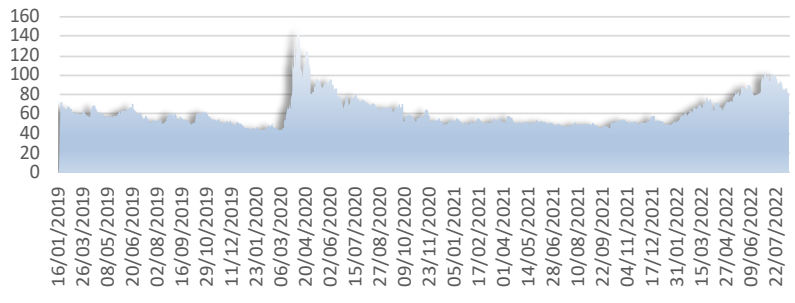
Valorisation

| Actions Monde (PE) | 31/10/2022 | 30/09/2022 | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Devises |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|---------|
| CAC 40 | 10,34 | 9,46 | 14,92 | 17,90 | EUR |
| Europe (Stoxx 600) | 11,28 | 10,53 | 15,74 | 17,52 | EUR |
| Zone Euro (Eurostoxx) | 11,08 | 10,23 | 15,51 | 17,93 | EUR |
| Etats-Unis (Dow Jones) | 16,58 | 14,34 | 18,92 | 20,89 | USD |
| NASDAQ | 22,49 | 21,08 | 31,17 | 33,19 | USD |
| Japon (Nikkei 225) | 14,90 | 14,25 | 16,66 | 21,76 | JPY |
| Pays Emergents (MSCI) | - | 13,97 | 12,42 | 15,14 | USD |
| UK (FTSE 100) | 9,09 | 8,50 | 12,15 | 14,68 | GBP |

| Taux | 31/10/2022 | Chgt oct 22 | Chgt 2022 | Chgt 2021 | Devises | |
|------------|------------|-------------|-----------|-----------|---------|-----|
| Allemagne | 1,927 | 0,180 | 2,563 | 0,079 | EUR | |
| France | 2,04 | 0,257 | 2,735 | 0,022 | EUR | |
| Italie | 2,71 | - | 0,156 | 2,782 | 0,345 | EUR |
| Etats-Unis | 4,485 | 0,204 | 3,751 | 0,612 | USD | |
| Chine | 2,04 | - | 0,078 | - | 0,350 | CNY |
| Allemagne | 2,139 | 0,034 | 2,321 | 0,390 | EUR | |
| France | 2,673 | - | 0,043 | 2,478 | 0,538 | EUR |
| Italie | 4,293 | - | 0,215 | 3,123 | 0,629 | EUR |
| Etats-Unis | 4,05 | 0,218 | 2,538 | 0,596 | USD | |
| Chine | 2,643 | - | 0,101 | - | 0,367 | CNY |
| Allemagne | 2,127 | 0,042 | 1,936 | 0,354 | EUR | |
| France | 2,975 | - | 0,001 | 2,058 | 0,555 | EUR |
| Italie | 4,346 | 0,017 | 2,356 | 0,573 | EUR | |
| Etats-Unis | 4,167 | 0,388 | 2,263 | 0,258 | USD | |
| Chine | 3,098 | - | 0,088 | - | 0,408 | CNY |

| Spreads Oblig Corpo | 31/10/2022 | Chgt oct 22 | Chgt 2022 | Chgt 2021 | Devises | | |
|---------------------|------------|-------------|-----------|-----------|---------|------|-----|
| Europe | | | | | | | |
| Investment Grade | 113,83 | - | 20,84 | 66,08 | - | 0,17 | EUR |
| High Yield | 554,831 | - | 86,38 | 313,12 | - | 0,74 | EUR |
| US | | | | | | | |
| Investment Grade | 90,269 | - | 17,76 | 40,70 | - | 0,33 | USD |
| High Yield | 520,505 | - | 89,20 | 227,40 | - | 0,13 | USD |
| EM | | | | | | | |
| Investment Grade | 91,717 | 1,63 | - | 4,23 | - | 1,64 | USD |

Spread IG US



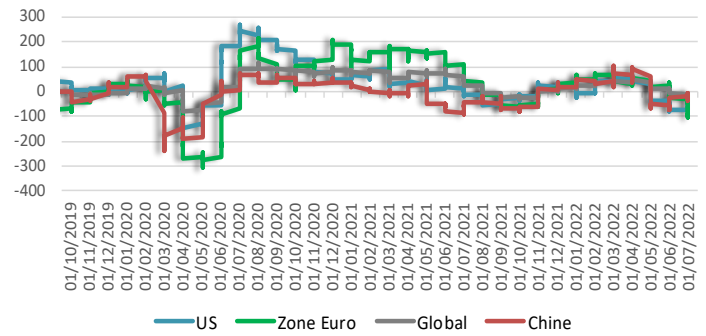
Spread HY US



Données Macroéconomiques

| PMI | | 31/10/2022 | 30/09/2022 | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|----------------------------|---------------|------------|------------|------------|------------|
| Eurozone | Composite | 47,3 | 48,1 | 53,3 | 49,1 |
| | Manufacturier | 46,4 | 48,4 | 58,0 | 55,2 |
| | Services | 48,6 | 48,8 | 53,1 | 46,4 |
| US | Composite | 48,2 | 49,5 | 57,0 | 55,3 |
| | Manufacturier | 50,4 | 52,0 | 57,7 | 57,1 |
| | Services | 47,8 | 49,3 | 57,6 | 54,8 |
| Chine | Composite | 48,3 | 48,5 | 53,0 | 55,8 |
| | Manufacturier | 49,2 | 48,1 | 50,9 | 53,0 |
| | Services | 48,4 | 49,3 | 53,1 | 56,3 |
| Croissance et prév. | | 2023 (p) | 2022 (p) | 2021 | 2020 |
| Etats-Unis | | 0,4 | 1,7 | 5,9 | 2,8 |
| Zone Euro | | - | 0,1 | 3,1 | 6,1 |
| France | | 0,4 | 2,5 | 7,0 | 7,8 |
| Japon | | 1,4 | 1,6 | 1,7 | 4,7 |
| Chine | | 4,8 | 3,3 | 8,1 | 2,2 |
| Monde | | 2,3 | 2,9 | 6,0 | 3,0 |

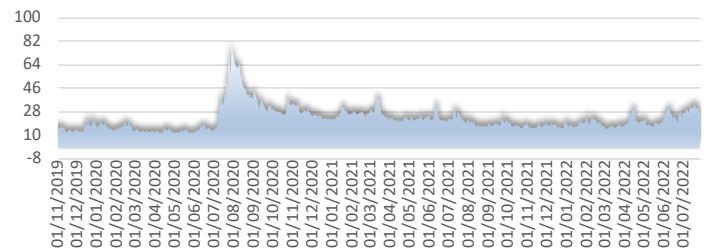
Indicateurs de surprises économiques



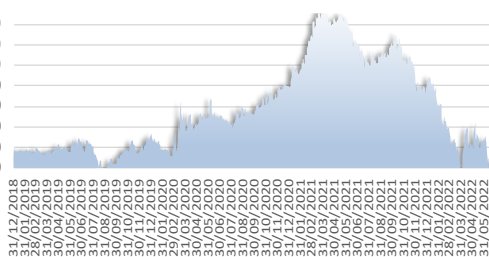
Sentiment de marché

| Volatilité Actions | | 31/10/2022 | oct 22 | 2022 (YTD) | 2021 | Devise | | |
|----------------------------|------------|------------|-------------|------------|-----------|---------|--------|-----|
| US | | 25,88 | -18,15% | 50,29% | -24,31% | USD | | |
| Europe | | 24,8305 | -19,14% | 28,87% | -17,55% | EUR | | |
| Point mort d'inflation | | 31/10/2022 | Chgt oct 22 | Chgt 2022 | Chgt 2021 | Devise | | |
| 5 ans | Allemagne | 3,11 | - | 1,34 | 1,05 | EUR | | |
| | Etats-Unis | 2,66 | 0,50 | 0,25 | 0,94 | USD | | |
| | Japon | 1,21 | 0,01 | 0,66 | 0,71 | JPY | | |
| 10 ans | Allemagne | 2,36 | 0,27 | 0,55 | 0,90 | EUR | | |
| | Etats-Unis | 2,51 | 0,36 | 0,08 | 0,61 | USD | | |
| | Japon | 0,92 | 0,04 | 0,47 | 0,42 | JPY | | |
| Cyclique - défensive | | 31/10/2022 | oct 22 | 2022 (YTD) | 2021 | Devise | | |
| Cyc-DF Ret Sprd USD | | 1025,44 | - | 40,230 | - | 380,020 | 29,570 | USD |
| Call/Put Ratio | | 31/10/2022 | oct 22 | 2022 (YTD) | 2021 | Devise | | |
| CBOE Equity Put/Call Ratio | | 0,61 | - | 0,160 | 0,060 | - | 0,010 | USD |

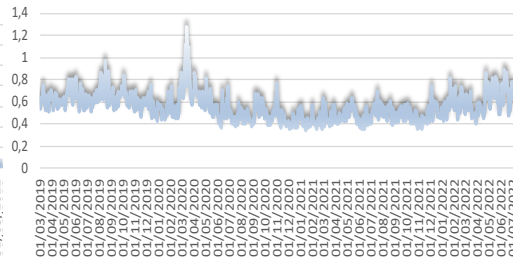
Volatilité Actions US



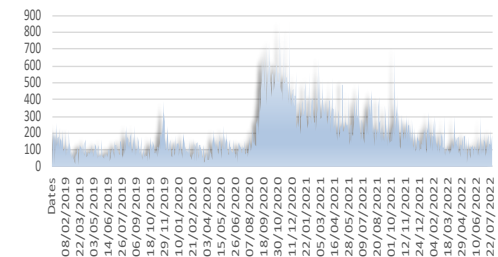
Pente 2-10 ans US



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.