



# Lettre Mensuelle

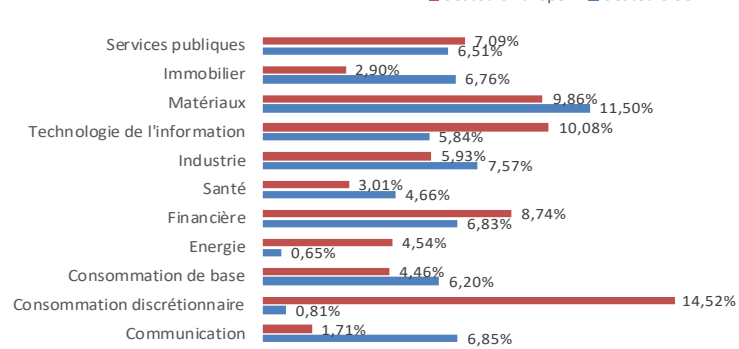
Novembre 2022

## Marchés

Actions Monde	30/11/2022	nov 22	2022 (YTD)	2021	Devise
CAC 40	6738,55	7,53%	-5,79%	28,85%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	1016,07	6,89%	-7,52%	24,91%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	906,69	8,09%	-9,15%	22,67%	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	34589,77	5,67%	-4,81%	18,73%	USD
NASDAQ 100	11468	4,37%	-26,70%	21,39%	USD
Chine (CSI 300)	3853,04	9,81%	-22,01%	-5,20%	CNY
Pays Emergents (TR)	492,986	14,83%	-18,95%	-2,54%	USD
UK (FTSE 100)	7573,05	6,74%	2,55%	14,30%	GBP
MONDE (TR)	8340,036	6,95%	-14,51%	21,82%	USD
Secteurs US	30/11/2022	nov 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	172,94	6,85%	-35,34%	20,53%	USD
Consommation discrétionnaire	1133,646	0,81%	-29,62%	23,66%	USD
Consommation de base	804,18	6,20%	-0,05%	15,55%	USD
Energie	694,3	0,65%	64,24%	47,74%	USD
Financière	602,43	6,83%	-7,32%	32,54%	USD
Santé	1618,69	4,66%	-1,53%	24,16%	USD
Industrie	858,06	7,57%	-4,12%	19,40%	USD
Technologie de l'information	2371,98	5,84%	-22,37%	33,35%	USD
Matériaux	519,72	11,50%	-8,76%	25,00%	USD
Immobilier	245,82	6,76%	-24,30%	42,50%	USD
Services publiques	361,25	6,51%	-0,68%	13,99%	USD
Secteurs Europe	30/11/2022	nov 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Communication	823,64	1,71%	-11,67%	11,97%	EUR
Consommation discrétionnaire	2372,31	14,52%	-14,17%	22,67%	EUR
Consommation de base	3773,32	4,46%	-6,54%	16,92%	EUR
Energie	1489,42	4,54%	39,77%	30,25%	EUR
Financière	739,98	8,74%	-4,91%	24,18%	EUR
Santé	2970,91	3,01%	-3,04%	22,06%	EUR
Industrie	2655,08	5,93%	-15,90%	27,87%	EUR
Technologie de l'information	2648,72	10,08%	-22,71%	36,94%	EUR
Matériaux	3423,86	9,86%	-7,98%	21,16%	EUR
Immobilier	1002,04	2,90%	-40,71%	4,11%	EUR
Services publiques	1554,65	7,09%	-9,14%	4,60%	EUR

Devises (Euro vs ...)	30/11/2022	nov 22	2022 (YTD)	2021
Dollar	1,0406	5,30%	-8,48%	-6,93%
Yen	143,68	-2,24%	9,76%	3,74%
Yuan	7,3314	1,49%	1,53%	-9,77%
Franc Suisse	0,98408	-0,58%	-5,15%	-4,04%
Livre sterling	0,86303	0,11%	2,58%	-5,86%

## Performances mensuelles



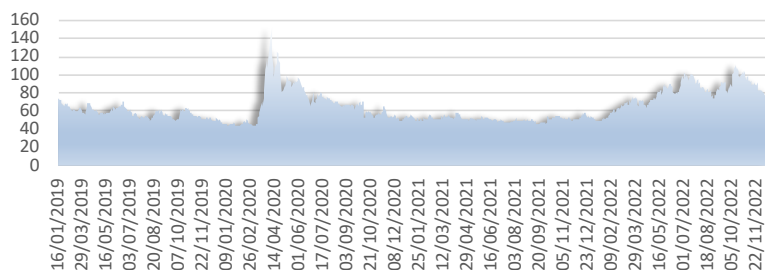
Mat. 1ères (fut.)	30/11/2022	nov 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Pétrole (BRENT)	85,43	-9,91%	9,84%	50,15%	USD
Pétrole (WTI)	80,55	-6,91%	7,10%	55,01%	USD
Fuel	336,29	-19,76%	44,32%	57,83%	USD
Gaz	6,93	9,05%	85,79%	46,91%	USD
Métaux					
Cuivre	372,95	10,50%	-16,44%	26,84%	USD
Argent	21,55	12,72%	-7,72%	-11,59%	USD
Or	1746	6,42%	-4,52%	-3,51%	USD
Soft Commo					
Café	167,7	-5,63%	-25,83%	76,30%	USD
Mais	3,36	-19,81%	44,21%	57,43%	USD
Coton	86,05	19,51%	-23,58%	44,14%	USD
Soja	36,65	7,26%	-0,54%	29,75%	USD
Sucre	19,63	9,24%	3,97%	21,89%	USD
Blé	771,5	-12,55%	0,10%	20,34%	USD

Taux	30/11/2022	Chgt nov 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
Allemagne	2,112	0,185	2,748	0,079	EUR
France	2,201	0,161	2,896	0,022	EUR
Italie	2,655	-0,055	2,727	0,345	EUR
2 ans					
Etats-Unis	4,312	-0,173	3,578	0,612	USD
Chine	2,299	0,259	-0,052	-0,350	CNY
10 ans					
Allemagne	1,926	-0,213	2,108	0,390	EUR
France	2,401	-0,272	2,206	0,538	EUR
Italie	3,869	-0,424	2,699	0,629	EUR
Etats-Unis	3,607	-0,443	2,095	0,596	USD
Chine	2,918	0,275	0,146	-0,367	CNY
30 ans					
Allemagne	1,815	-0,312	1,624	0,354	EUR
France	2,563	-0,412	1,646	0,555	EUR
Italie	3,838	-0,508	1,848	0,573	EUR
Etats-Unis	3,738	-0,429	1,834	0,258	USD
Chine	3,262	0,164	-0,059	-0,408	CNY

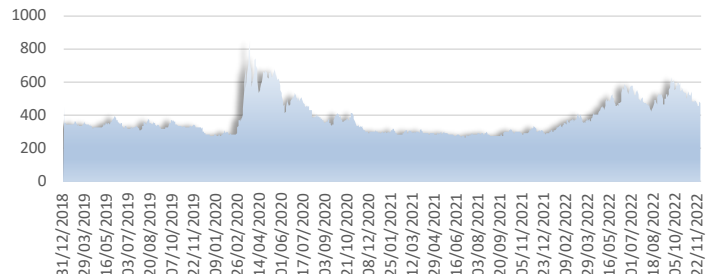
## Valorisation

Valorisation	30/11/2022	31/10/2022	31/12/2021	31/12/2020	Devise
Actions Monde (PE)					
CAC 40	11,29	10,40	14,92	17,90	EUR
Europe (Stoxx 600)	12,14	11,29	15,72	17,52	EUR
Zone Euro (Eurostoxx)	11,98	11,11	15,50	17,93	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	17,49	16,56	19,01	20,89	USD
NASDAQ	24,03	22,65	31,41	33,19	USD
Japon (Nikkei 225)	15,34	14,89	16,66	21,76	JPY
Pays Emergents (MSCI)	15,34	10,22	12,43	15,14	USD
UK (FTSE 100)	9,89	9,10	12,11	14,68	GBP
Spreads Oblig Corp	30/11/2022	Chgt nov 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
Europe					
Investment Grade	91,641	-22,19	43,89	0,17	EUR
High Yield	458,806	-96,03	217,09	0,74	EUR
US					
Investment Grade	75,638	-14,63	26,07	0,33	USD
High Yield	452,486	-68,02	159,38	0,13	USD
EM					
Investment Grade	94,466	2,75	1,48	-1,64	USD

Spread IG US



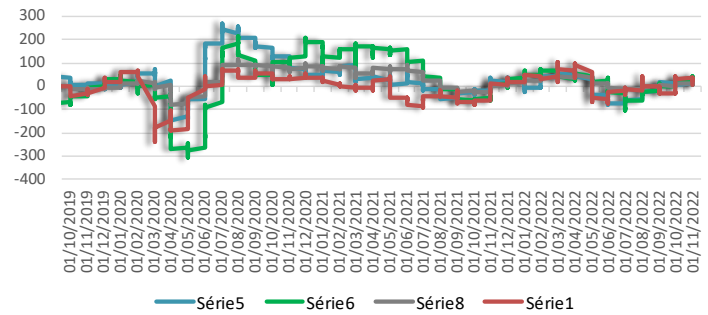
Spread HY US



# Données Macroéconomiques

PMI		30/11/2022	31/10/2022	31/12/2021	31/12/2020
Eurozone	Composite	47,8	47,3	53,3	49,1
	Manufacturier	47,1	46,4	58,0	55,2
	Services	48,6	48,6	53,1	46,4
US	Composite	46,3	48,2	57,0	55,3
	Manufacturier	47,7	50,4	57,7	57,1
	Services	46,1	47,8	57,6	54,8
Chine	Composite	47,0	48,3	53,0	55,8
	Manufacturier	49,4	49,2	50,9	53,0
	Services	46,7	48,4	53,1	56,3
<b>Croissance et prév.</b>		2023 (p)	2022 (p)	2021	2020
Etats-Unis		0,4	1,8	5,9	2,8
Zone Euro		-	0,1	5,2	6,1
France		0,4	2,5	7,0	7,8
Japon		1,2	1,5	1,7	4,7
Chine		4,9	3,2	8,1	2,2
Monde		2,1	2,9	6,0	3,0

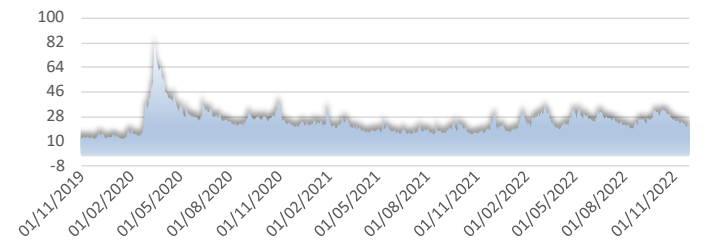
## Indicateurs de surprises économiques



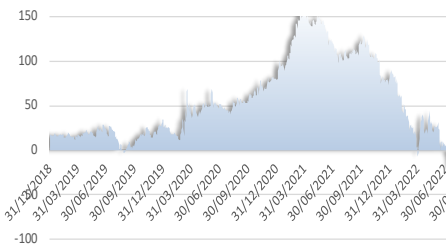
## Sentiment de marché

Volatilité Actions		30/11/2022	nov 22	2022 (YTD)	2021	Devise
US		20,58	-20,48%	19,51%	-24,31%	USD
Europe		21,2104	-14,58%	10,08%	-17,55%	EUR
Point mort d'inflation		30/11/2022	Chgt nov 22	Chgt 2022	Chgt 2021	Devise
5 ans	Allemagne	3,11	-	1,34	1,05	EUR
	Etats-Unis	2,48	0,18	0,43	0,94	USD
	Japon	1,22	0,01	0,66	0,71	JPY
10 ans	Allemagne	2,29	0,07	0,49	0,90	EUR
	Etats-Unis	2,37	0,14	0,23	0,61	USD
	Japon	0,90	0,02	0,45	0,42	JPY
Cyclique - défensive		30/11/2022	nov 22	2022 (YTD)	2021	Devise
Cyc-DF Ret Sprd USD		1034,63	9,190	-370,830	29,570	USD
Call/Put Ratio		30/11/2022	nov 22	2022 (YTD)	2021	Devise
CBOE Equity Put/Call Ratio		1,27	0,660	0,720	0,010	USD

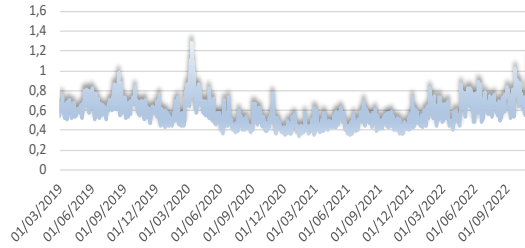
## Volatilité Actions US



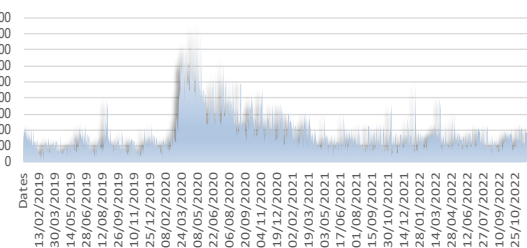
## Pente 2-10 ans US



## 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.