



# Lettre Mensuelle

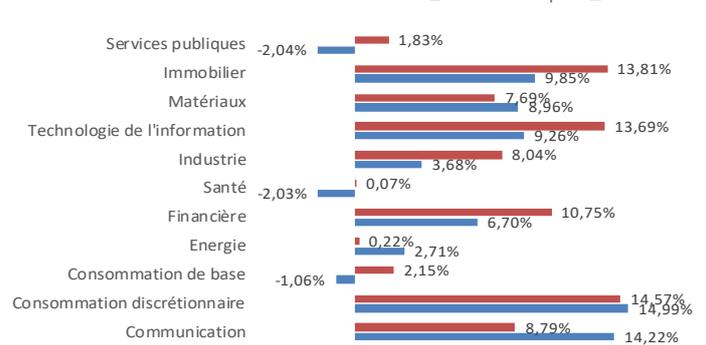
Novembre 2022

## Marchés

Actions Monde	31/01/2023	janv 23	2023 (YTD)	2022	Devise
CAC 40	7082,42	9,40%	9,40%	-9,50%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	1047,89	6,74%	6,74%	-10,64%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	956,64	9,31%	9,31%	-12,31%	EUR
Etats-Unis (S&P500)	4076,6	6,18%	6,18%	-19,44%	USD
NASDAQ 100	11584,55	10,68%	10,68%	-33,10%	USD
Chine (CSI 300)	4156,86	7,37%	7,37%	-21,63%	CNY
Pays Emergents (TR)	524,437	7,90%	7,90%	-20,09%	USD
UK (FTSE 100)	7771,7	4,29%	4,29%	0,91%	GBP
MONDES (TR)	8550,905	7,08%	7,08%	-18,14%	USD
Secteurs US	31/01/2023	janv 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Communication	182,04	14,22%	14,22%	-40,42%	USD
Consommation discrétionnaire	1156,216	14,99%	14,99%	-37,58%	USD
Consommation de base	770,91	-1,06%	-1,06%	-3,17%	USD
Energie	690,59	2,71%	2,71%	59,04%	USD
Financière	607,9	6,70%	6,70%	-12,35%	USD
Santé	1553,43	-2,03%	-2,03%	-3,55%	USD
Industrie	861,96	3,68%	3,68%	-7,10%	USD
Technologie de l'information	2373,29	9,26%	9,26%	-28,91%	USD
Matériaux	533,4	8,96%	8,96%	-14,06%	USD
Immobilier	255,26	9,85%	9,85%	-28,45%	USD
Services publiques	351,17	-2,04%	-2,04%	-1,44%	USD
Secteurs Europe	31/01/2023	janv 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Communication	852,29	8,79%	8,79%	-15,98%	EUR
Consommation discrétionnaire	2590,93	14,57%	14,57%	-18,19%	EUR
Consommation de base	3704,97	2,15%	2,15%	-10,16%	EUR
Energie	1407,74	0,22%	0,22%	31,81%	EUR
Financière	807,79	10,75%	10,75%	-6,28%	EUR
Santé	2913,85	0,07%	0,07%	-4,97%	EUR
Industrie	2790,53	8,04%	8,04%	-18,19%	EUR
Technologie de l'information	2739,75	13,69%	13,69%	-29,68%	EUR
Matériaux	3534,53	7,69%	7,69%	-11,79%	EUR
Immobilier	1101,58	13,81%	13,81%	-42,74%	EUR
Services publiques	1551,55	1,83%	1,83%	-10,95%	EUR

Devises (Euro vs ...)	31/01/2023	janv 23	2023 (YTD)	2022
Dollar	1,0863	1,48%	1,48%	-5,85%
Yen	141,32	0,65%	0,65%	7,27%
Yuan	7,3445	-0,25%	-0,25%	1,97%
Franc Suisse	0,9951	0,56%	0,56%	-4,62%
Livre sterling	0,88161	-0,42%	-0,42%	5,23%

## Performances mensuelles



Mat. 1ères (fut.)	31/01/2023	janv 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Energie					
Pétrole (BRENT)	84,49	-1,65%	-1,65%	10,45%	USD
Pétrole (WTI)	78,87	-1,73%	-1,73%	6,71%	USD
Fuel	318,23	-5,35%	-5,35%	44,29%	USD
Gaz	2,684	-40,02%	-40,02%	19,97%	USD
Métaux					
Cuivre	422,6	10,90%	10,90%	-14,63%	USD
Argent	23,836	-0,85%	-0,85%	2,95%	USD
Or	1929,5	5,66%	5,66%	-0,13%	USD
Soft Commo					
Café	181,75	8,64%	8,64%	-26,01%	USD
Mais	3,18	-5,36%	-5,36%	44,21%	USD
Coton	86,22	3,42%	3,42%	-25,96%	USD
Soja	37,1	2,06%	2,06%	-1,36%	USD
Sucre	21,76	8,58%	8,58%	6,14%	USD
Blé	761,25	-3,88%	-3,88%	2,76%	USD

Taux	31/01/2023	Chgt janv 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise
2 ans					
Allemagne	2,644	-0,094	-0,094	3,374	EUR
France	2,71	-0,121	-0,121	3,526	EUR
Italie	3,102	-0,137	-0,137	3,311	EUR
Etats-Unis	4,203	-0,226	-0,226	3,695	USD
Chine	2,412	0,089	0,089	-0,028	CNY
10 ans					
Allemagne	2,283	-0,282	-0,282	2,747	EUR
France	2,748	-0,358	-0,358	2,911	EUR
Italie	4,148	-0,550	-0,550	3,528	EUR
Etats-Unis	3,511	-0,366	-0,366	2,365	USD
Chine	2,899	0,064	0,064	0,063	CNY
30 ans					
Allemagne	2,221	-0,306	-0,306	2,336	EUR
France	2,999	-0,325	-0,325	2,407	EUR
Italie	4,308	-0,458	-0,458	2,776	EUR
Etats-Unis	3,634	-0,332	-0,332	2,062	USD
Chine	non dispo	non dispo	non dispo	-0,123	CNY

## Valorisation

Valorisation	31/01/2023	30/12/2022	30/12/2022	31/12/2021	Devise
Actions Monde (PE)					
CAC 40	12,47	11,26	11,26	15,01	EUR
Europe (Stoxx 600)	13,07	12,14	12,14	15,95	EUR
Zone Euro (Eurostoxx)	12,93	11,79	11,79	15,67	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	17,28	16,38	16,38	18,45	USD
NASDAQ	25,19	23,09	23,09	31,04	USD
Japon (Nikkei 225)	16,05	15,16	15,16	16,76	JPY
Pays Emergents (MSCI)	15,99	10,69	10,69	11,44	USD
UK (FTSE 100)	10,62	10,69	10,03	12,18	GBP
Spreads Oblig Corp	31/01/2023	Chgt janv 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise
Europe					
Investment Grade	79,302	-11,30	-11,30	42,84	EUR
High Yield	414,367	-59,74	-59,74	232,40	EUR
US					
Investment Grade	71,383	-10,64	-10,64	32,45	USD
High Yield	429,973	-54,00	-54,00	190,87	USD
EM					
Investment Grade	94,787	0,64	0,64	-1,80	USD

Spread IG US



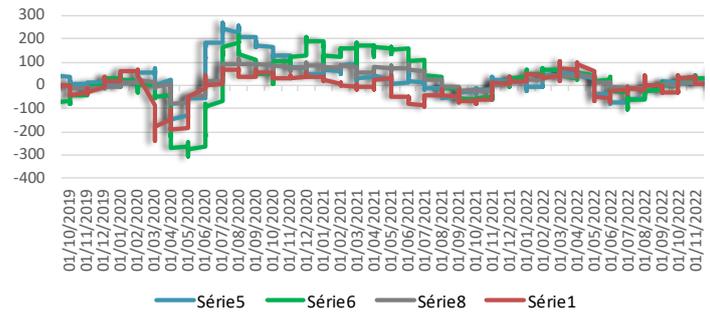
Spread HY US



# Données Macroéconomiques

PMI		31/01/2023	31/12/2022	30/12/2022	31/12/2021
Eurozone	Composite	50,3	49,3	49,3	53,3
	Manufacturier	48,8	47,8	47,8	58,0
	Services	50,8	49,8	49,8	53,1
US	Composite	46,8	45,0	45,0	57,0
	Manufacturier	46,9	46,2	46,2	57,7
	Services	46,8	44,7	44,7	57,6
Chine	Composite	51,1	48,3	48,3	53,0
	Manufacturier	49,2	49,0	49,0	50,9
	Services	52,9	48,0	48,0	53,1
<b>Croissance et prév.</b>		2024 (p)	2023 (p)	2022	2021
Etats-Unis		1,2	0,5	2,1	5,9
Zone Euro		1,3	0,1	3,3	5,3
France		1,2	0,3	2,5	6,8
Japon		1,0	1,3	1,3	2,3
Chine		5,0	5,1	3,0	8,4
Monde		2,9	2,1	3,4	6,2

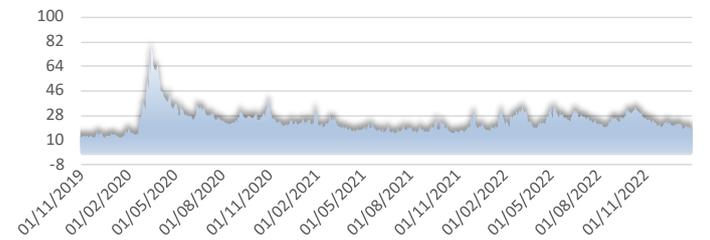
## Indicateurs de surprises économiques



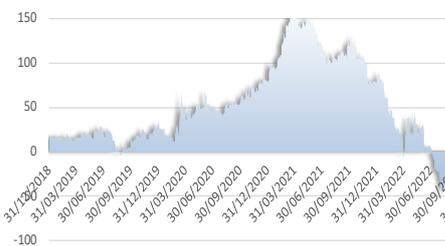
## Sentiment de marché

Volatilité Actions		31/01/2023	janv 23	2023 (YTD)	2022	Devise
US		19,4	-10,48%	-10,48%	25,84%	USD
Europe		18,5683	-11,10%	-6,84%	3,45%	EUR
Point mort d'inflation		31/01/2023	Chgt janv 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise
5 ans	Allemagne	3,11	non dispo	non dispo	non dispo	EUR
	Etats-Unis	2,33	- 0,06	- 0,06	- 0,52	USD
	Japon	1,12	0,01	0,01	0,56	JPY
10 ans	Allemagne	2,14	- 0,13	- 0,13	0,47	EUR
	Etats-Unis	2,25	- 0,05	- 0,05	- 0,30	USD
	Japon	0,75	- 0,10	- 0,10	0,40	JPY
Cyclique - défensive		31/01/2023	janv 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Cyc-DF Ret Sprd USD		1085,98	105,760	105,760	- 425,240	USD
Call/Put Ratio		31/01/2023	janv 23	2023 (YTD)	2022	Devise
CBOE Equity Put/Call Ratio		0,66	- 0,180	- 0,180	0,290	USD

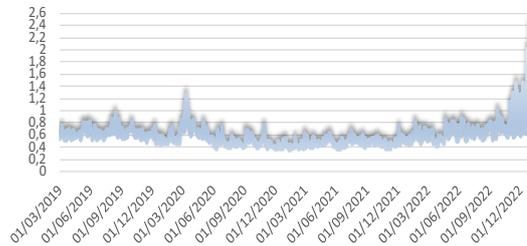
## Volatilité Actions US



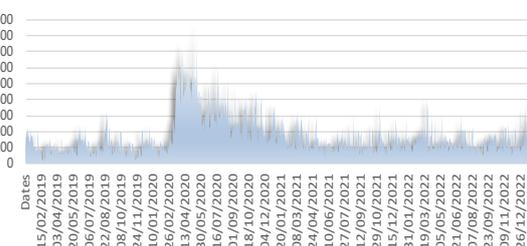
## Pente 2-10 ans US



## 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.