



# Lettre Mensuelle

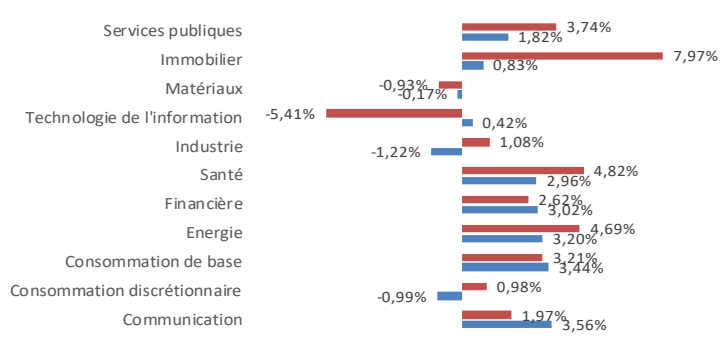
Avril 2023

## Marchés

Actions Monde	28/04/2023	avr 23	2023 (YTD)	2022	Devise
CAC 40	7491,5	2,31%	15,72%	-9,50%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	1090,19	2,45%	11,04%	-10,64%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	992,81	1,44%	13,44%	-12,31%	EUR
Etats-Unis (S&P500)	4169,48	1,46%	8,59%	-19,44%	USD
NASDAQ 100	12226,58	0,04%	16,82%	-33,10%	USD
Chine (CSI 300)	4029,09	-0,54%	4,07%	-21,63%	CNY
Pays Emergents (TR)	499,559	-1,13%	2,78%	-20,09%	USD
UK (FTSE 100)	7870,57	3,13%	5,62%	0,91%	GBP
MONDES (TR)	8754,033	1,75%	9,62%	-18,14%	USD
Secteurs US	28/04/2023	avr 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Communication	198,35	3,56%	24,46%	-40,42%	USD
Consommation discrétionnaire	1152,416	-0,99%	14,61%	-37,58%	USD
Consommation de base	807,2	3,44%	3,60%	-3,17%	USD
Energie	655,2	3,20%	-2,55%	59,04%	USD
Financière	551,42	3,02%	-3,22%	-12,35%	USD
Santé	1555,39	2,96%	-1,90%	-3,55%	USD
Industrie	846,11	-1,22%	1,77%	-7,10%	USD
Technologie de l'information	2649,95	0,42%	22,00%	-28,91%	USD
Matériaux	507,06	-0,17%	3,58%	-14,06%	USD
Immobilier	236,74	0,83%	1,88%	-28,45%	USD
Services publiques	350,26	1,82%	-2,29%	-1,44%	USD
Secteurs Europe	28/04/2023	avr 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Communication	921,51	1,97%	17,63%	-15,98%	EUR
Consommation discrétionnaire	2722,13	0,98%	20,37%	-18,19%	EUR
Consommation de base	3963,24	3,21%	9,27%	-10,16%	EUR
Energie	1431,15	4,69%	1,89%	31,81%	EUR
Financière	778,41	2,62%	6,72%	-6,28%	EUR
Santé	3154,68	4,82%	8,34%	-4,97%	EUR
Industrie	2941	1,08%	13,86%	-18,19%	EUR
Technologie de l'information	2736,36	-5,41%	13,55%	-29,68%	EUR
Matériaux	3313,55	-0,93%	0,95%	-11,79%	EUR
Immobilier	951,62	7,97%	-1,68%	-42,74%	EUR
Services publiques	1699,12	3,74%	11,52%	-10,95%	EUR

Devises (Euro vs ...)	28/04/2023	avr 23	2023 (YTD)	2022
Dollar	1,1019	1,66%	2,93%	-5,85%
Yen	150,07	4,15%	6,88%	7,27%
Yuan	7,6209	2,15%	3,50%	1,97%
Franc Suisse	0,9854	-0,68%	-0,42%	-4,62%
Livre sterling	0,87676	-0,26%	-0,97%	5,23%

## Performances mensuelles



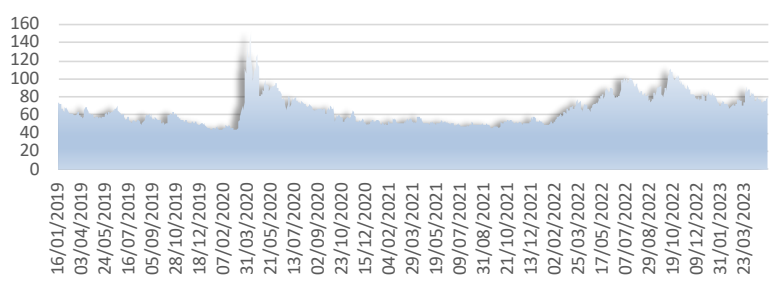
	Mat. 1ères (fut.)	28/04/2023	avr 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Energie	Pétrole (BRENT)	79,54	-0,29%	-7,41%	10,45%	USD
	Pétrole (WTI)	76,78	1,47%	-4,34%	6,71%	USD
	Fuel	237,87	-11,12%	-29,25%	44,29%	USD
	Gaz	2,41	8,75%	-46,15%	19,97%	USD
Métaux	Cuivre	387	-5,48%	1,56%	-14,63%	USD
	Argent	24,999	3,49%	3,99%	2,95%	USD
	Or	1999,1	1,53%	9,47%	-0,13%	USD
Soft Commo	Café	189,85	11,35%	13,48%	-26,01%	USD
	Mais	2,38	-11,19%	-29,17%	44,21%	USD
	Coton	79,03	-4,53%	-5,21%	-25,96%	USD
	Soja	43,1	9,81%	18,57%	-1,36%	USD
	Sucre	26,99	21,30%	34,68%	6,14%	USD
	Blé	619,75	-10,47%	-21,75%	2,76%	USD

	Taux	28/04/2023	Chgt avr 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise
2 ans	Allemagne	2,675	0,002	0,063	3,374	EUR
	France	2,847	0,060	0,016	3,526	EUR
	Italie	3,302	0,146	0,063	3,311	EUR
	Etats-Unis	4,007	-0,020	0,422	3,695	USD
	Chine	2,342	-0,037	0,019	0,028	CNY
	10 ans	Allemagne	2,31	0,021	0,255	2,747
France		2,883	0,093	0,223	2,911	EUR
Italie		4,171	0,080	0,527	3,528	EUR
Etats-Unis		3,425	-0,045	0,452	2,365	USD
Chine		2,775	-0,079	0,060	0,063	CNY
30 ans		Allemagne	2,411	0,052	0,116	2,336
	France	3,254	0,079	0,070	2,407	EUR
	Italie	4,44	0,130	0,326	2,776	EUR
	Etats-Unis	3,676	0,025	0,290	2,062	USD
	Chine	3,168	3,168	3,168	0,123	CNY

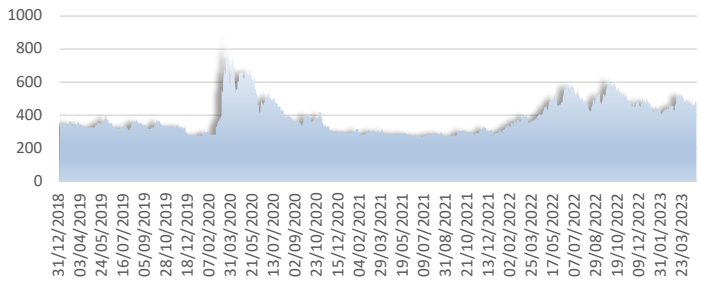
## Valorisation

Actions Monde (PE)	28/04/2023	31/03/2023	30/12/2022	31/12/2021	Devise	
CAC 40	13,08	12,73	11,33	15,08	EUR	
Europe (Stoxx 600)	13,09	12,84	12,14	15,96	EUR	
Zone Euro (Eurostoxx)	12,62	12,61	11,80	15,69	EUR	
Etats-Unis (Dow Jones)	17,16	16,80	16,31	18,45	USD	
NASDAQ	25,87	25,54	23,27	31,05	USD	
Japon (Nikkei 225)	16,45	16,39	15,14	16,76	JPY	
Pays Emergents (MSCI)	16,68	16,54	11,34	12,29	USD	
UK (FTSE 100)	10,92	10,69	10,03	12,18	GBP	
Spreads Oblig Corpo	28/04/2023	Chgt avr 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise	
Europe	Investment Grade	82,978	-1,41	7,62	42,84	EUR
	High Yield	435,067	-1,30	39,04	232,40	EUR
US	Investment Grade	75,765	-0,09	6,26	32,45	USD
	High Yield	465,955	2,57	18,02	190,87	USD
EM	Investment Grade	93,909	-0,33	0,24	1,80	USD

Spread IG US



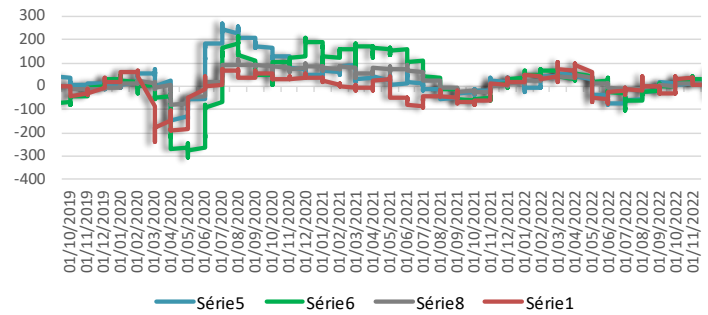
Spread HY US



## Données Macroéconomiques

Eurozone	Composite	54,4	53,7	49,3	53,3
	Manufacturier	45,8	47,3	47,8	58,0
	Services	56,6	55,0	49,8	53,1
US	Composite	53,5	52,3	45,0	57,0
	Manufacturier	50,2	49,2	46,2	57,7
	Services	53,7	52,6	44,7	57,6
Chine	Composite	non dispo	54,5	48,3	53,0
	Manufacturier	non dispo	50,0	49,0	50,9
	Services	non dispo	57,8	48,0	53,1
<b>Croissance et prév.</b>		<b>2024 (p)</b>	<b>2023 (p)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Etats-Unis		0,8	1,1	2,1	5,9
Zone Euro		1,0	0,6	3,5	5,3
France		1,0	0,6	2,6	6,8
Japon		1,1	1,0	1,1	2,3
Chine		5,0	5,6	3,0	8,4
Monde		2,8	2,5	3,4	6,3

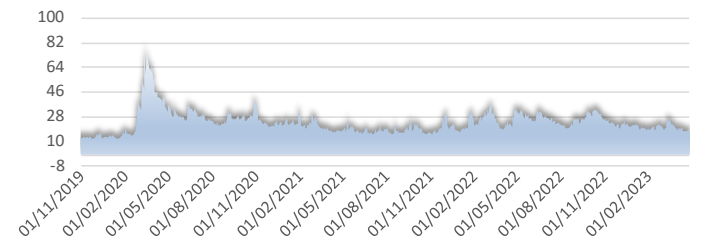
## Indicateurs de surprises économiques



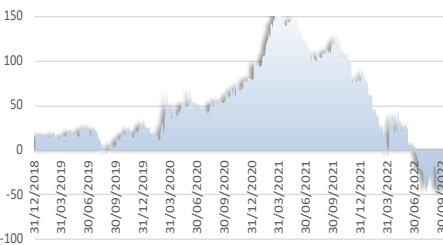
## Sentiment de marché

<b>Volatilité Actions</b>		28/04/2023	avr 23	2023 (YTD)	2022	Devise
US		15,78	-15,61%	-27,18%	25,84%	USD
Europe		17,4304	-10,27%	-12,55%	3,45%	EUR
<b>Point mort d'inflation</b>		28/04/2023	Chgt avr 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise
Etats-Unis		2,25	- 0,23	- 0,14	- 0,52	USD
Japon		1,37	0,13	0,25	0,56	JPY
Allemagne		2,34	- 0,01	0,07	0,47	EUR
Etats-Unis		2,21	- 0,11	- 0,09	- 0,30	USD
Japon		0,75	0,14	- 0,09	0,40	JPY
<b>Cyclique - défensive</b>		28/04/2023	avr 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Cyc-DF Ret Sprd USD		1110,99	- 27,160	130,770	- 425,240	USD
<b>Call/Put Ratio</b>		28/04/2023	avr 23	2023 (YTD)	2022	Devise
CBOE Equity Put/Call Ratio		0,76	0,170	- 0,080	0,290	USD

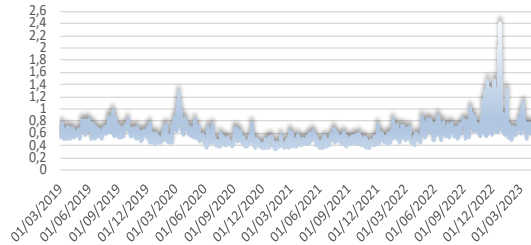
## Volatilité Actions US



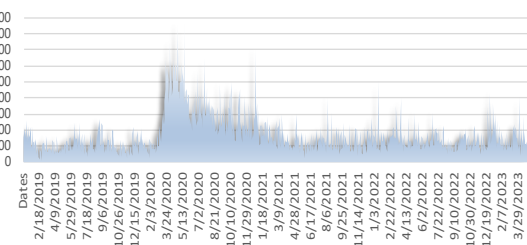
## Pente 2-10 ans US



## 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.