



# Lettre Mensuelle

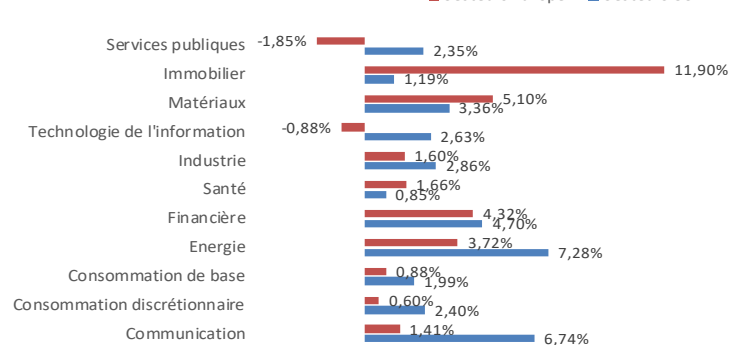
Mai 2023

## Marchés

Actions Monde	31/07/2023	juil 23	2023 (YTD)	2022	Devise
CAC 40	7497,78	1,32%	15,82%	-9,50%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	1111,66	2,14%	13,23%	-10,64%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	1025,36	2,05%	17,16%	-12,31%	EUR
Etats-Unis (S&P500)	4588,96	3,11%	19,52%	-19,44%	USD
NASDAQ 100	14346,02	4,05%	37,07%	-33,10%	USD
Chine (CSI 300)	4014,63	4,48%	3,69%	-21,63%	CNY
Pays Emergents (TR)	541,554	6,23%	11,42%	-20,09%	USD
UK (FTSE 100)	7699,41	2,23%	3,32%	0,91%	GBP
MONDE (TR)	9499,521	3,36%	18,95%	-18,14%	USD
Secteurs US	31/07/2023	juil 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Communication	230,64	6,74%	44,72%	-40,42%	USD
Consommation discrétionnaire	1362,524	2,40%	35,51%	-37,58%	USD
Consommation de base	794,32	1,99%	1,95%	-3,17%	USD
Energie	668,98	7,28%	-0,50%	59,04%	USD
Financière	587,5	4,70%	3,12%	-12,35%	USD
Santé	1561,85	0,85%	-1,49%	-3,55%	USD
Industrie	934,02	2,86%	12,34%	-7,10%	USD
Technologie de l'information	3167,14	2,63%	45,81%	-28,91%	USD
Matériaux	539,48	3,36%	10,20%	-14,06%	USD
Immobilier	239,48	1,19%	3,06%	-28,45%	USD
Services publiques	340,62	2,35%	-4,98%	-1,44%	USD
Secteurs Europe	31/07/2023	juil 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Communication	844,34	1,41%	7,77%	-15,98%	EUR
Consommation discrétionnaire	2781,83	0,60%	23,01%	-18,19%	EUR
Consommation de base	3782,89	0,88%	4,30%	-10,16%	EUR
Energie	1391,09	3,72%	-0,96%	31,81%	EUR
Financière	816,24	4,32%	11,91%	-6,28%	EUR
Santé	3133,03	1,66%	7,59%	-4,97%	EUR
Industrie	3033,81	1,60%	17,46%	-18,19%	EUR
Technologie de l'information	2988,3	-0,88%	24,00%	-29,68%	EUR
Matériaux	3405,32	5,10%	3,75%	-11,79%	EUR
Immobilier	969,5	11,90%	0,17%	-42,74%	EUR
Services publiques	1638,02	-1,85%	7,51%	-10,95%	EUR

Devises (Euro vs ...)	31/07/2023	juil 23	2023 (YTD)	2022
Dollar	1,0997	0,81%	2,73%	-5,85%
Yen	156,47	-0,62%	11,44%	7,27%
Yuan	7,8557	-0,75%	6,69%	1,97%
Franc Suisse	0,95878	-1,86%	-3,11%	-4,62%
Livre sterling	0,8568	-0,29%	-3,22%	5,23%

## Performances mensuelles



	Mat. 1ères (fut.)	31/07/2023	juil 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Energie	Pétrole (BRENT)	85,56	14,23%	-0,41%	10,45%	USD
	Pétrole (WTI)	81,8	15,80%	1,92%	6,71%	USD
	Fuel	299,09	22,17%	-11,04%	44,29%	USD
	Gaz	2,634	-5,86%	-41,14%	19,97%	USD
Métaux	Cuivre	400,8	7,14%	5,18%	-14,63%	USD
	Argent	24,972	9,48%	3,88%	2,95%	USD
	Or	1970,5	2,13%	7,90%	-0,13%	USD
Soft Commo	Café	164,65	2,27%	-1,58%	-26,01%	USD
	Mais	2,99	22,04%	-11,01%	44,21%	USD
	Coton	85,44	3,14%	2,48%	-25,96%	USD
	Soja	39,01	0,03%	7,32%	-1,36%	USD
	Sucre	24,11	5,33%	20,31%	6,14%	USD
	Blé	665,75	4,64%	-15,94%	2,76%	USD

	Taux	31/07/2023	Chgt juil 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise	
2 ans	Allemagne	3,031	-	0,157	0,293	3,374	EUR
	France	3,282	-	0,080	0,451	3,526	EUR
	Italie	3,646	-	0,235	0,407	3,311	EUR
	Etats-Unis	4,879	-	0,021	0,450	3,695	USD
	Chine	non disponible	non disponible	non disponible	-	0,028	CNY
10 ans	Allemagne	2,489	0,099	-	0,076	2,747	EUR
	France	3,021	0,093	-	0,085	2,911	EUR
	Italie	4,096	0,028	-	0,602	3,528	EUR
	Etats-Unis	3,962	0,122	-	0,085	2,365	USD
	Chine	2,659	0,023	-	0,176	0,063	CNY
30 ans	Allemagne	2,566	0,182	-	0,039	2,336	EUR
	France	3,449	0,253	-	0,125	2,407	EUR
	Italie	4,539	0,104	-	0,227	2,776	EUR
	Etats-Unis	4,01	0,148	-	0,044	2,062	USD
	Chine	3	3	3	-	0,123	CNY

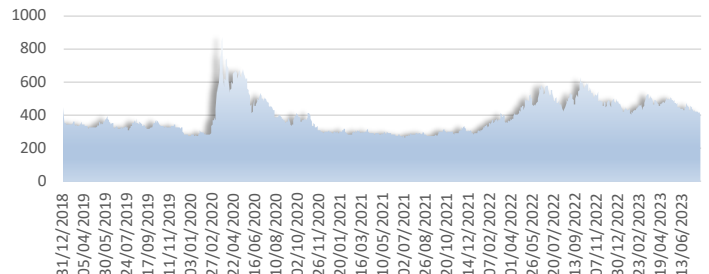
## Valorisation

Actions Monde (PE)	31/07/2023	30/06/2023	30/12/2022	31/12/2021	Devise				
CAC 40	12,74	12,74	11,26	15,01	EUR				
Europe (Stoxx 600)	12,92	12,64	12,13	15,95	EUR				
Zone Euro (Eurostoxx)	12,43	12,30	11,81	15,67	EUR				
Etats-Unis (Dow Jones)	18,39	17,73	16,31	18,45	USD				
NASDAQ	32,48	31,62	22,87	31,04	USD				
Japon (Nikkei 225)	19,23	19,55	15,22	16,76	JPY				
Pays Emergents (MSCI)	-	19,49	11,39	12,28	USD				
UK (FTSE 100)	10,95	10,69	10,03	12,18	GBP				
Spreads Oblig Corpo	31/07/2023	Chgt juil 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise				
Europe	Investment Grade	67,772	-	5,95	-	22,83	42,84	EUR	
	High Yield	380,378	-	19,87	-	93,73	232,40	EUR	
US	Investment Grade	62,901	-	3,32	-	19,12	32,45	USD	
	High Yield	409,037	-	20,67	-	74,94	190,87	USD	
EM	Investment Grade	96,199	-	0,98	-	2,05	-	1,80	USD

Spread IG US



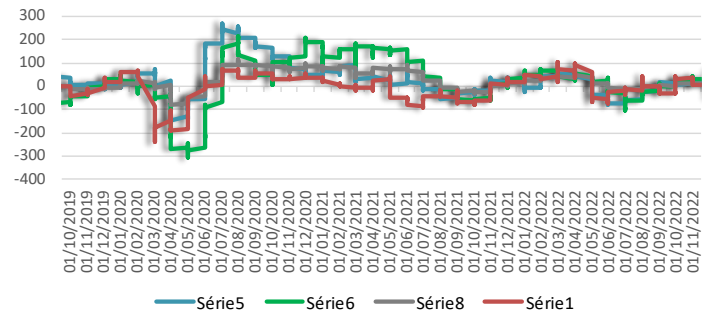
Spread HY US



## Données Macroéconomiques

Eurozone	Composite	48,9	49,9	49,3	53,3
	Manufacturier	42,7	43,4	47,8	58,0
	Services	51,1	52,0	49,8	53,1
US	Composite	52,0	53,2	45,0	57,0
	Manufacturier	49,0	46,3	46,2	57,7
	Services	52,4	54,4	44,7	57,6
Chine	Composite	non dispo	52,5	48,3	53,0
	Manufacturier	49,2	50,5	49,0	50,9
	Services	non dispo	53,9	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		0,6	1,6	2,1	5,9
Zone Euro		1,0	0,5	3,5	5,5
France		1,0	0,6	2,6	6,4
Japon		1,0	1,3	1,1	2,3
Chine		4,8	5,2	3,0	8,4
Monde		2,7	2,6	3,5	6,3

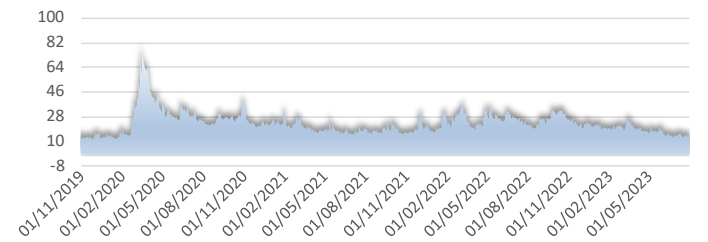
## Indicateurs de surprises économiques



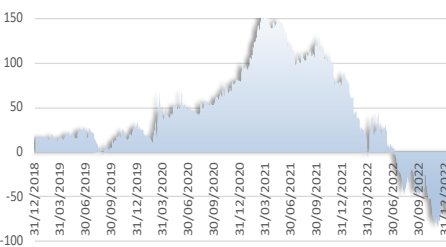
## Sentiment de marché

<b>Volatilité Actions</b>		31/07/2023	juil 23	2023 (YTD)	2022	Devise
US		13,63	0,29%	-37,10%	25,84%	USD
Europe		16,2264	19,19%	-18,59%	3,45%	EUR
<b>Point mort d'inflation</b>		31/07/2023	Chgt juil 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise
Etats-Unis		2,31	0,12	- 0,08	- 0,52	USD
Japon		1,06	- 0,29	- 0,05	0,56	JPY
Allemagne		2,40	0,11	0,13	0,47	EUR
Etats-Unis		2,37	0,14	0,08	- 0,30	USD
Japon		1,24	0,16	0,39	0,40	JPY
<b>Cyclique - défensive</b>		31/07/2023	juil 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Cyc-DF Ret Sprd USD		1269,88	15,530	289,660	- 425,240	USD
<b>Call/Put Ratio</b>		31/07/2023	juil 23	2023 (YTD)	2022	Devise
CBOE Equity Put/Call Ratio		0,56	0,030	- 0,280	0,290	USD

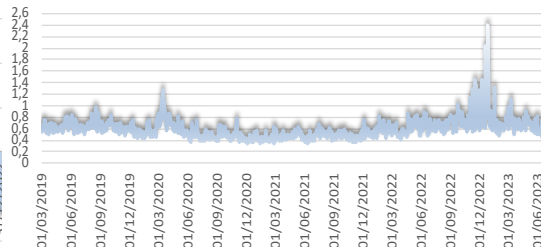
## Volatilité Actions US



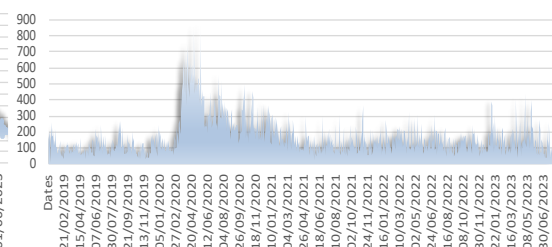
## Pente 2-10 ans US



## 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.