



# Lettre Mensuelle

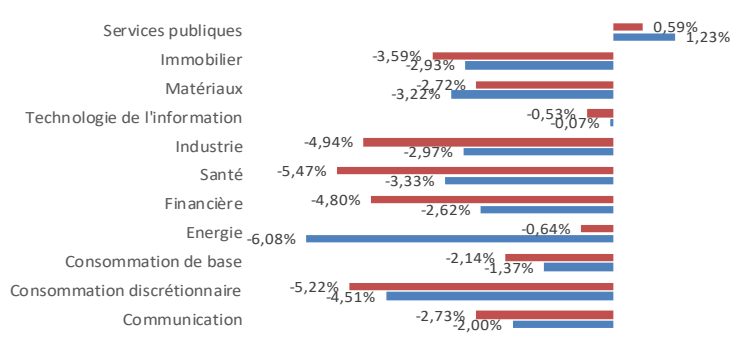
Octobre 2023

## Marchés

Actions Monde	31/10/2023	oct 23	2023 (YTD)	2022	Devise
CAC 40	6885,65	-3,50%	6,36%	-9,50%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	1026,89	-3,62%	4,60%	-10,64%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	930,52	-3,34%	6,32%	-12,31%	EUR
Etats-Unis (S&P500)	4193,8	-2,20%	9,23%	-19,44%	USD
NASDAQ 100	12851,24	-2,78%	22,78%	-33,10%	USD
Chine (CSI 300)	3572,51	-3,17%	-7,73%	-21,63%	CNY
Pays Emergents (TR)	475,675	-3,89%	-2,14%	-20,09%	USD
UK (FTSE 100)	7321,72	-3,76%	-1,74%	0,91%	GBP
MONDE (TR)	8615,166	-2,90%	7,88%	-18,14%	USD
Secteurs US	31/10/2023	oct 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Communication	217,76	-2,00%	36,64%	-40,42%	USD
Consommation discrétionnaire	1207,028	-4,51%	20,04%	-37,58%	USD
Consommation de base	717,39	-1,37%	-7,92%	-3,17%	USD
Energie	652,01	-6,08%	-3,02%	59,04%	USD
Financière	537,67	-2,62%	-5,63%	-12,35%	USD
Santé	1451,16	-3,33%	-8,48%	-3,55%	USD
Industrie	832,11	-2,97%	0,09%	-7,10%	USD
Technologie de l'information	2903,54	-0,07%	33,67%	-28,91%	USD
Matériaux	478,64	-3,22%	-2,23%	-14,06%	USD
Immobilier	207,55	-2,93%	-10,68%	-28,45%	USD
Services publiques	302,87	1,23%	-15,51%	-1,44%	USD
Secteurs Europe	31/10/2023	oct 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Communication	810,76	-2,73%	3,49%	-15,98%	EUR
Consommation discrétionnaire	2325,6	-5,22%	2,84%	-18,19%	EUR
Consommation de base	3492,66	-2,14%	-3,71%	-10,16%	EUR
Energie	1515,8	-0,64%	7,92%	31,81%	EUR
Financière	758,24	-4,80%	3,96%	-6,28%	EUR
Santé	2948,72	-5,47%	1,26%	-4,97%	EUR
Industrie	2726,29	-4,94%	5,55%	-18,19%	EUR
Technologie de l'information	2684,4	-0,53%	11,39%	-29,68%	EUR
Matériaux	3131,75	-2,72%	-4,59%	-11,79%	EUR
Immobilier	919,62	-3,59%	-4,99%	-42,74%	EUR
Services publiques	1534,9	0,59%	0,74%	-10,95%	EUR

Devises (Euro vs ...)	31/10/2023	oct 23	2023 (YTD)	2022
Dollar	1,0575	0,02%	-1,21%	-5,85%
Yen	160,41	1,56%	14,24%	7,27%
Yuan	7,7421	1,05%	5,15%	1,97%
Franc Suisse	0,9628	-0,50%	-2,70%	-4,62%
Livre sterling	0,87027	0,42%	-1,70%	5,23%

## Performances mensuelles



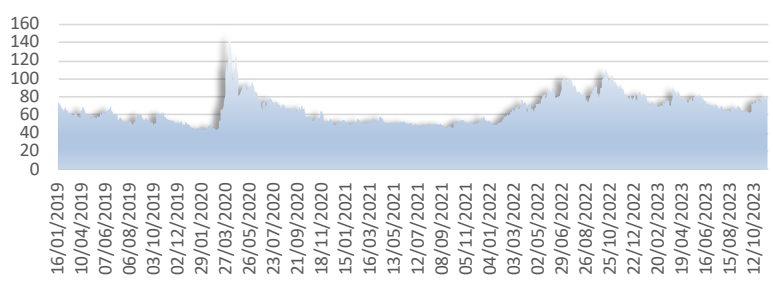
Mat. 1ères (fut.)	31/10/2023	oct 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Pétrole (BRENT)	87,41	-8,29%	1,75%	10,45%	USD
Pétrole (WTI)	81,02	-10,76%	0,95%	6,71%	USD
Fuel	299,1	-11,04%	-11,04%	44,29%	USD
Gaz	3,575	22,06%	-20,11%	19,97%	USD
Métaux					
Cuivre	364,9	-2,37%	-4,24%	-14,63%	USD
Argent	22,952	2,24%	-4,53%	2,95%	USD
Or	1994,3	7,91%	9,20%	-0,13%	USD
Soft Commo					
Café	167,3	14,47%	0,00%	-26,01%	USD
Mais	2,99	-11,01%	-11,01%	44,21%	USD
Coton	81,22	-6,49%	-2,58%	-25,96%	USD
Soja	44,8	2,99%	23,25%	-1,36%	USD
Sucre	27,09	3,12%	35,18%	6,14%	USD
Blé	556,25	2,72%	-29,77%	2,76%	USD

Taux	31/10/2023	Chgt oct 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise
2 ans					
Allemagne	3,011	-	0,187	0,273	3,374 EUR
France	3,384	-	0,105	0,553	3,526 EUR
Italie	3,837	-	0,170	0,598	3,311 EUR
Etats-Unis	5,089	0,043	0,660	3,695	USD
Chine	FAUX	0,144	0,040	-	0,028 CNY
10 ans					
Allemagne	2,804	-	0,034	0,239	2,747 EUR
France	3,426	0,029	0,320	2,911	EUR
Italie	4,723	-	0,054	0,025	3,528 EUR
Etats-Unis	4,932	0,360	1,055	2,365	USD
Chine	2,689	0,016	-	0,146	0,063 CNY
30 ans					
Allemagne	3,090	0,058	0,563	2,336	EUR
France	4,006	0,088	0,682	2,407	EUR
Italie	5,269	0,030	0,503	2,776	EUR
Etats-Unis	5,095	0,394	1,129	2,062	USD
Chine	2,993	2,993	2,993	-	0,123 CNY

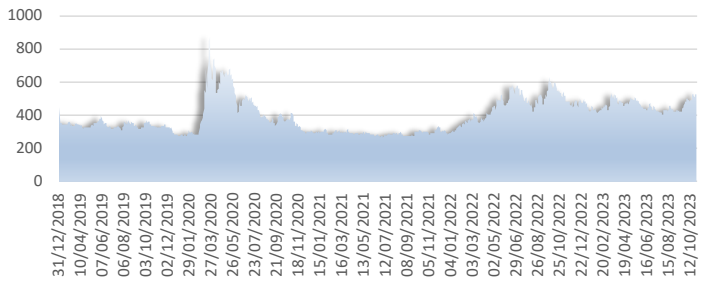
## Valorisation

Actions Monde (PE)	31/10/2023	29/09/2023	30/12/2022	31/12/2021	Devise
CAC 40	11,45	11,80	11,26	15,01	EUR
Europe (Stoxx 600)	11,74	12,16	12,14	16,05	EUR
Zone Euro (Eurostoxx)	11,13	11,49	11,84	15,71	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	16,48	16,79	17,31	18,45	USD
NASDAQ	25,53	28,21	22,81	31,05	USD
Japon (Nikkei 225)	17,84	18,66	15,23	16,76	JPY
Pays Emergents (MSCI)	17,94	18,64	11,37	12,32	USD
UK (FTSE 100)	10,15	10,69	10,03	12,31	GBP
Spreads Oblig Corpo	31/10/2023	Chgt oct 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise
Europe					
Investment Grade	85,674	6,01	-	4,92	42,84 EUR
High Yield	450,245	22,37	-	23,86	232,40 EUR
US					
Investment Grade	79,509	5,58	-	2,52	32,45 USD
High Yield	516,838	36,27	32,86	190,87	USD
EM					
Investment Grade	94,521	-	0,05	0,38	1,80 USD

Spread IG US



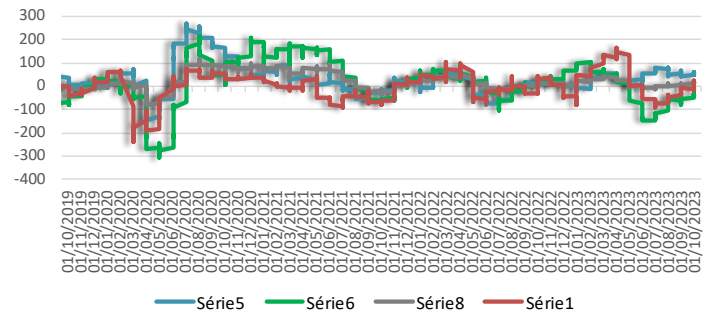
Spread HY US



## Données Macroéconomiques

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

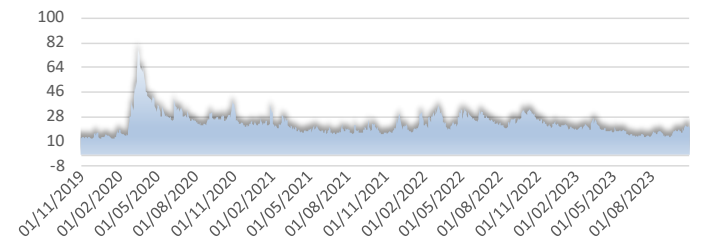
## Indicateurs de surprises économiques



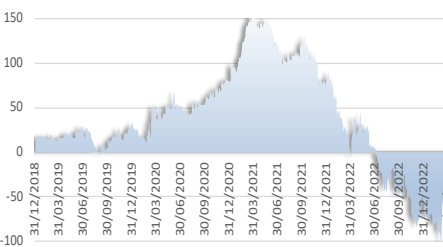
## Sentiment de marché

<b>Volatilité Actions</b>		31/10/2023	oct 23	2023 (YTD)	2022	Devise		
US		18,14	3,54%	-16,29%	25,84%	USD		
Europe		19,7076	12,81%	-1,12%	3,45%	EUR		
<b>Point mort d'inflation</b>		31/10/2023	Chgt oct 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise		
Etats-Unis		2,38	0,13	-	0,00	-	0,52	USD
Japon		1,32	-	0,02	0,20	0,56	JPY	
Allemagne		2,25	-	0,09	-	0,03	0,47	EUR
Etats-Unis		2,42	0,08	0,12	-	0,30	USD	
Japon		1,35	0,13	0,51	0,40	JPY		
<b>Cyclique - défensive</b>		31/10/2023	oct 23	2023 (YTD)	2022	Devise		
Cyc-DF Ret Sprd USD		1238,4	9,270	258,180	-	425,240	USD	
<b>Call/Put Ratio</b>		31/10/2023	oct 23	2023 (YTD)	2022	Devise		
CBOE Equity Put/Call Ratio		0,82	0,090	-	0,020	0,290	USD	

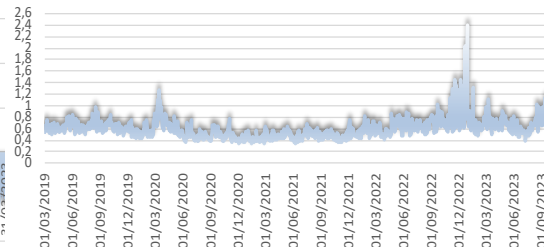
## Volatilité Actions US



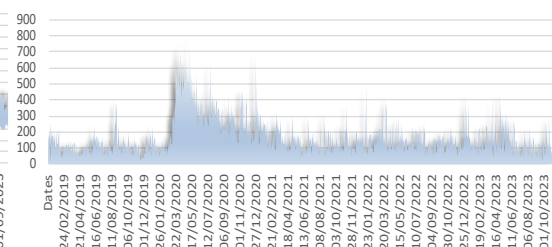
## Pente 2-10 ans US



## 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.