



Lettre Mensuelle

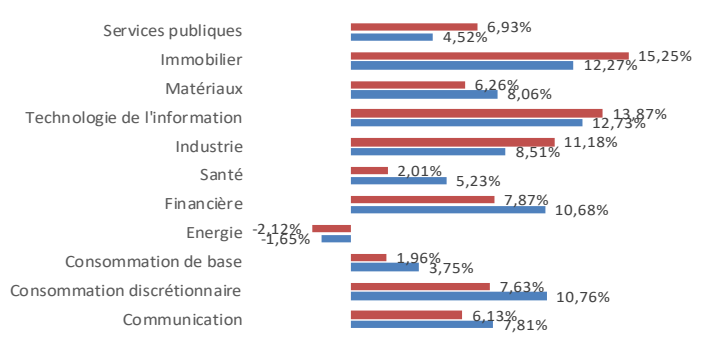
Novembre 2023

Marchés

Actions Monde	30/11/2023	nov 23	2023 (YTD)	2022	Devise
CAC 40	7310,77	6,17%	12,93%	-9,50%	EUR
Europe (Stoxx 600 TR)	1094,92	6,62%	11,53%	-10,64%	EUR
Zone Euro (Eurostoxx TR)	1005	8,00%	14,83%	-12,31%	EUR
Etats-Unis (S&P500)	4567,8	8,92%	18,97%	-19,44%	USD
NASDAQ 100	14226,22	10,70%	35,92%	-33,10%	USD
Chine (CSI 300)	3496,2	-2,14%	-9,70%	-21,63%	CNY
Pays Emergents (TR)	513,743	8,00%	5,70%	-20,09%	USD
UK (FTSE 100)	7453,75	1,80%	0,03%	0,91%	GBP
MONDES (TR)	9422,856	9,38%	17,99%	-18,14%	USD
Secteurs US	30/11/2023	nov 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Communication	234,77	7,81%	47,31%	-40,42%	USD
Consommation discrétionnaire	1336,907	10,76%	32,96%	-37,58%	USD
Consommation de base	744,26	3,75%	-4,48%	-3,17%	USD
Energie	641,28	-1,65%	-4,62%	59,04%	USD
Financière	595,09	10,68%	4,45%	-12,35%	USD
Santé	1527,1	5,23%	-3,69%	-3,55%	USD
Industrie	902,92	8,51%	8,60%	-7,10%	USD
Technologie de l'information	3273,08	12,73%	50,68%	-28,91%	USD
Matériaux	517,2	8,06%	5,65%	-14,06%	USD
Immobilier	233,02	12,27%	0,28%	-28,45%	USD
Services publiques	316,57	4,52%	-11,69%	-1,44%	USD
Secteurs Europe	30/11/2023	nov 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Communication	860,49	6,13%	9,84%	-15,98%	EUR
Consommation discrétionnaire	2503,05	7,63%	10,68%	-18,19%	EUR
Consommation de base	3561,09	1,96%	-1,82%	-10,16%	EUR
Energie	1483,67	-2,12%	5,63%	31,81%	EUR
Financière	817,94	7,87%	12,14%	-6,28%	EUR
Santé	3007,9	2,01%	3,30%	-4,97%	EUR
Industrie	3031,21	11,18%	17,36%	-18,19%	EUR
Technologie de l'information	3056,79	13,87%	26,84%	-29,68%	EUR
Matériaux	3327,68	6,26%	1,38%	-11,79%	EUR
Immobilier	1059,9	15,25%	9,51%	-42,74%	EUR
Services publiques	1641,34	6,93%	7,73%	-10,95%	EUR

Devises (Euro vs ...)	30/11/2023	nov 23	2023 (YTD)	2022
Dollar	1,0888	2,96%	1,71%	-5,85%
Yen	161,37	0,60%	14,93%	7,27%
Yuan	7,7685	0,34%	5,50%	1,97%
Franc Suisse	0,95293	-1,03%	-3,70%	-4,62%
Livre sterling	0,8625	-0,89%	-2,58%	5,23%

Performances mensuelles



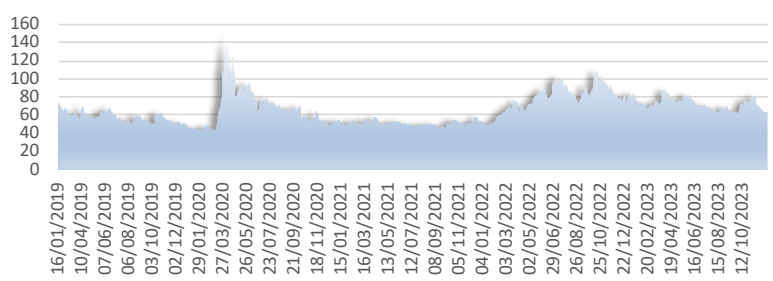
Mat. 1ères (fut.)	30/11/2023	nov 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Pétrole (BRENT)	82,83	-5,24%	-3,59%	10,45%	USD
Pétrole (WTI)	75,96	-6,25%	-5,36%	6,71%	USD
Fuel	283,05	-5,37%	-15,81%	44,29%	USD
Gaz	2,802	-21,62%	-37,39%	19,97%	USD
Métaux					
Cuivre	382,9	4,93%	0,49%	-14,63%	USD
Argent	25,293	10,20%	5,21%	2,95%	USD
Or	2038,1	2,20%	11,60%	-0,13%	USD
Soft Commo					
Café	195	16,56%	16,56%	-26,01%	USD
Mais	2,83	-5,35%	-15,77%	44,21%	USD
Coton	79,4	-2,24%	-4,76%	-25,96%	USD
Soja	42,99	-4,04%	18,27%	-1,36%	USD
Sucre	26,04	-3,88%	29,94%	6,14%	USD
Blé	570,25	2,52%	-28,00%	2,76%	USD

Taux	30/11/2023	Chgt nov 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise
2 ans					
Allemagne	2,812	-	0,199	0,074	3,374 EUR
France	3,23	-	0,154	0,399	3,526 EUR
Italie	3,423	-	0,414	0,184	3,311 EUR
Etats-Unis	4,682	-	0,407	0,253	3,695 USD
Chine	FAUX	0,052	0,077	-	0,028 CNY
10 ans					
Allemagne	2,445	-	0,359	-	0,120 2,747 EUR
France	3,019	-	0,407	-	0,087 2,911 EUR
Italie	4,225	-	0,498	-	0,473 3,528 EUR
Etats-Unis	4,327	-	0,605	-	0,450 2,365 USD
Chine	2,683	-	0,006	-	0,152 0,063 CNY
30 ans					
Allemagne	2,685	-	0,405	-	0,158 2,336 EUR
France	3,556	-	0,450	-	0,232 2,407 EUR
Italie	4,778	-	0,491	-	0,012 2,776 EUR
Etats-Unis	4,495	-	0,600	-	0,529 2,062 USD
Chine	2,937	2,937	2,937	-	0,123 CNY

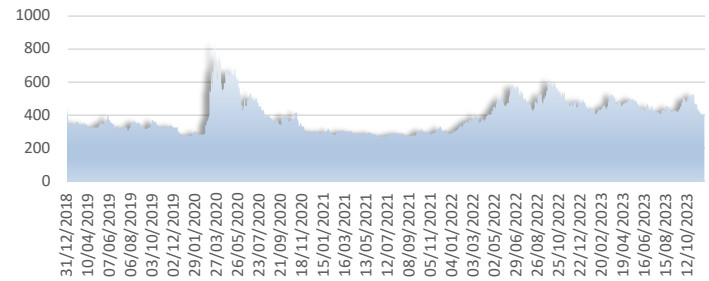
Valorisation

Actions Monde (PE)	30/11/2023	31/10/2023	30/12/2022	31/12/2021	Devise
CAC 40	12,25	11,45	11,26	15,01	EUR
Europe (Stoxx 600)	12,54	11,72	12,12	16,02	EUR
Zone Euro (Eurostoxx)	11,98	11,08	11,81	15,68	EUR
Etats-Unis (Dow Jones)	17,73	16,48	17,31	18,45	USD
NASDAQ	28,63	25,51	22,80	31,06	USD
Japon (Nikkei 225)	19,37	17,84	15,24	16,76	JPY
Pays Emergents (MSCI)	19,43	17,94	11,37	12,32	USD
UK (FTSE 100)	10,58	10,69	10,03	12,30	GBP
Spreads Oblig Corpo	30/11/2023	Chgt nov 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise
Europe					
Investment Grade	67,98	-	17,69	-	22,62 42,84 EUR
High Yield	373,507	-	76,74	-	100,60 232,40 EUR
US					
Investment Grade	62,413	-	17,10	-	19,61 32,45 USD
High Yield	402,488	-	114,35	-	81,49 190,87 USD
EM					
Investment Grade	96,168	1,65	2,02	-	1,80 USD

Spread IG US



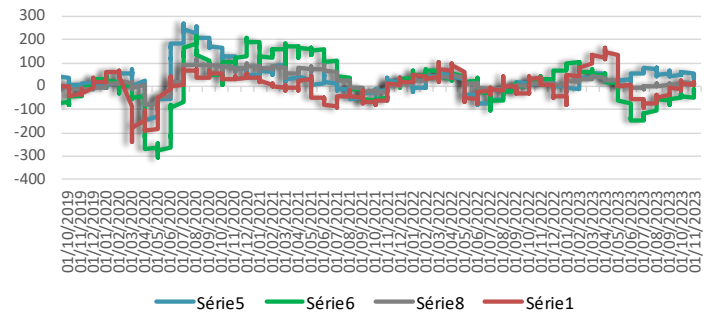
Spread HY US



Données Macroéconomiques

Eurozone	Composite	47,1	46,5	49,3	53,3
	Manufacturier	44,2	43,1	47,8	58,0
	Services	48,2	47,8	49,8	53,1
US	Composite	50,7	50,7	45,0	57,0
	Manufacturier	49,4	50,0	46,2	57,7
	Services	50,8	50,6	44,7	57,6
Chine	Composite	non dispo	50,0	48,3	53,0
	Manufacturier	50,7	49,5	49,0	50,9
	Services	non dispo	50,4	48,0	53,1
Croissance et prév.		2024 (p)	2023 (p)	2022	2021
Etats-Unis		1,2	2,4	1,9	5,8
Zone Euro		0,6	0,5	3,5	5,9
France		0,9	0,9	2,6	6,4
Japon		1,0	1,7	1,1	2,4
Chine		4,5	5,2	3,0	8,4
Monde		2,7	2,9	3,5	6,3

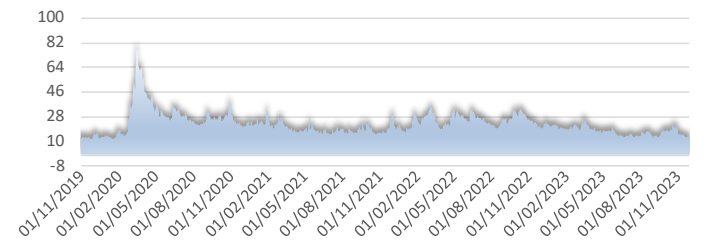
Indicateurs de surprises économiques



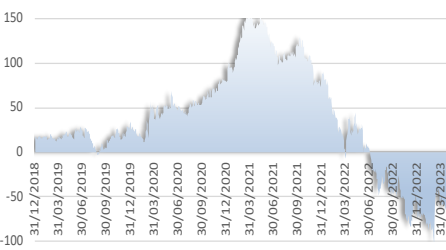
Sentiment de marché

Volatilité Actions		30/11/2023	nov 23	2023 (YTD)	2022	Devise
US		12,92	-28,78%	-40,38%	25,84%	USD
Europe		13,815	-29,90%	-30,69%	3,45%	EUR
Point mort d'inflation		30/11/2023	Chgt nov 23	Chgt 2023	Chgt 2022	Devise
Etats-Unis		2,17	- 0,21	- 0,21	- 0,52	USD
Japon		1,38	0,05	0,26	0,56	JPY
Allemagne		2,14	- 0,11	- 0,13	0,47	EUR
Etats-Unis		2,25	- 0,17	- 0,05	- 0,30	USD
Japon		1,30	- 0,06	0,45	0,40	JPY
Cyclique - défensive		30/11/2023	nov 23	2023 (YTD)	2022	Devise
Cyc-DF Ret Sprd USD		1326,88	88,480	346,660	- 425,240	USD
Call/Put Ratio		30/11/2023	nov 23	2023 (YTD)	2022	Devise
CBOE Equity Put/Call Ratio		0,6	- 0,220	- 0,240	0,290	USD

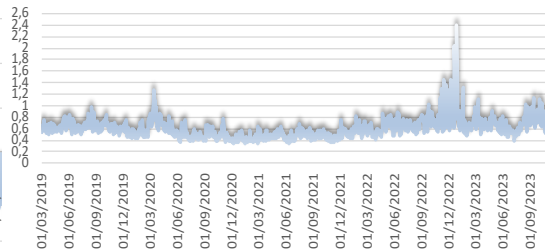
Volatilité Actions US



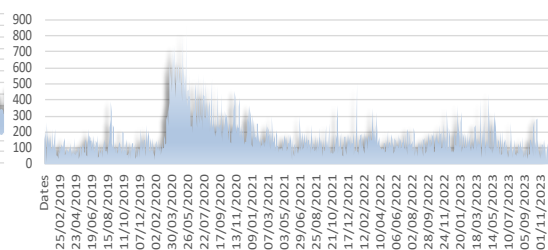
Pente 2-10 ans US



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

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.