

LA LETTRE HEBDO DES MARCHÉS FINANCIERS

SEMAINE DU 1^{er} AOÛT 2022

Le Récap' de la semaine

► Au cours de la semaine écoulée, **nous avons assisté à un vif rebond des marchés boursiers** dans un contexte de publications rassurantes et d'une détente des marchés obligataires.

► Selon Refinitiv, sur les 279 entreprises du S&P 500 qui ont publié leurs résultats à ce jour pour le T2 2022, **77,8 % ont déclaré des bénéfices supérieurs aux estimations des analystes**. Cela se compare à une moyenne à long terme de 66,1 % et à une moyenne des quatre trimestres précédents de 80,6 %. **Notons les bons résultats d'Amazon et d'Apple** alors que Meta (Facebook) connaît sa 1^{ère} baisse de chiffres d'affaires trimestriels. Les valeurs de la distribution sont restées sous pression à l'image de Walmart qui voit ses clients privilégier les produits alimentaires moins margés au détriment des biens de consommation discrétionnaires.

► En Europe, la solide publication d'Hermès vient conforter le **bon comportement du secteur du luxe sur le T2**. Le secteur des énergies renouvelables a été particulièrement entouré et bénéficie des nombreux plans d'investissements en cours.

► **Les marchés d'actions ont également trouvé du soutien auprès des marchés obligataires** avec une baisse sensible des rendements sur les échéances longues. Le taux des emprunts d'Etat américains à 10 ans est ainsi retombé à son plus bas niveau depuis avril à 2.65%. Ni l'annonce d'une hausse, attendue, de 75 points de base des taux directeurs, ni l'indicateur d'inflation supérieur aux prévisions publié vendredi ne sont parvenus à inverser la tendance. Un mouvement qui conduit à une **accentuation de l'inversion de la courbe des taux outre-Atlantique** et illustre l'anticipation de perspectives économiques moins favorables pour la 1^{ère} économie mondiale au cours des prochains mois.

► **En Europe, les marchés de taux ont suivi la même tendance**. La baisse a même été encore plus marquée, notamment sur les emprunts d'Etat des pays périphériques. **Les chiffres de croissance en zone euro, meilleurs que prévu au T2**, pourraient n'être selon les économistes qu'un sursaut avant que la crise énergétique ne vienne peser sensiblement sur l'activité industrielle et le pouvoir d'achat du consommateur dès le prochain trimestre.

► Pour autant, juillet s'achève sur **un fort rebond des marchés actions qui a largement profité aux grandes capitalisations de croissance**, au premier rang desquelles les valeurs technologiques US (+12.3% pour le Nasdaq). Des rachats de positions à découvert, en lien avec un positionnement trop pessimiste des investisseurs, est venu amplifier ce mouvement de rattrapage.

Les Performances

ACTIONS (points)	29/07/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 449	3,7%	-9,8%
EURO STOXX 50	3 708	3,1%	-13,7%
S&P 500	4 130	4,3%	-13,3%
NASDAQ	12 391	4,7%	-20,8%
FOOTSIE 100	7 423	2,0%	0,5%
NIKKEI 225	27 802	-0,4%	-3,4%
MSCI EM	994	0,3%	-19,3%
MSCI WORLD	2 746	3,6%	-15,0%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	-0,09	50	50
EURIBOR 3M	0,23	3	80
OAT 10ANS	1,39	-23	119
BUND 10ANS	0,83	-20	100
T-NOTE 10ANS	2,66	-12	115
DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,02	0,2%	-10,1%
OR	1 763	2,1%	-3,2%
BRENT	110,0	6,0%	41,1%

Le Chiffre

-0,9%

C'est la **publication du PIB américain au titre du 2^e trimestre en rythme annuel**, ressortie en-deçà de l'estimation moyenne des analystes située à +0,5%. Après un recul de -1,6% sur le T1, le pays rentre *de facto* en récession technique et interroge sur la capacité de la Réserve fédérale à poursuivre sa politique de resserrement monétaire à moyen terme. La désynchronisation s'accroît avec la situation de la zone euro où la croissance continue son expansion (+4%) malgré de fortes tensions sur les prix de l'énergie.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LES PRIX DU GAZ POURSUIVENT LEUR ASCENSION

Le prix du gaz naturel européen touche un nouveau sommet historique (contrat TTF à un mois, en €/ Mwh)



Source : Bloomberg

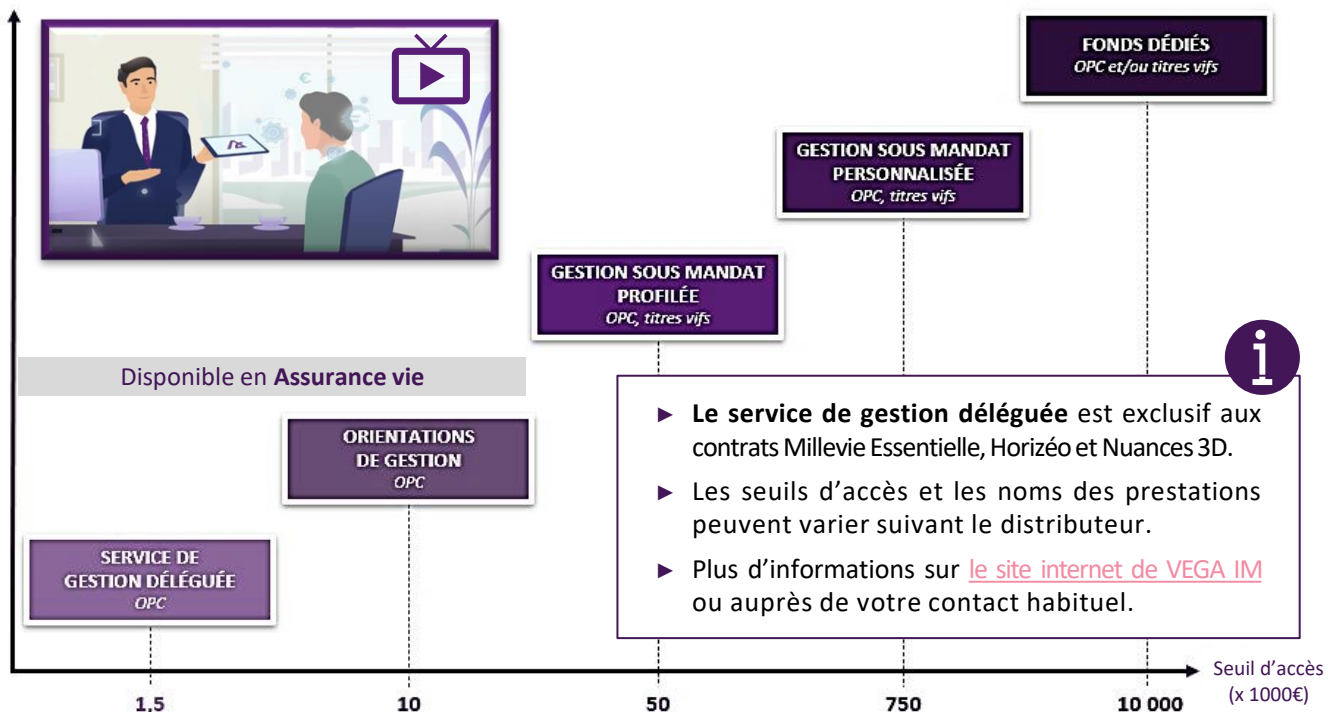
- Les prix ont quelque peu reflué les jours suivants alors que l'Union européenne a répondu par **un accord des 27 pour diminuer de 15% la consommation de gaz de chaque pays**, sur la base du volontariat dans un premier temps.
- La hausse des cours de l'énergie pèse sur le pouvoir d'achat des ménages et les marges des entreprises. **Les Etats mettent en œuvre des mesures compensatoires** (renationalisation d'EDF en France) **et cherchent à stocker suffisamment pour l'hiver**. Mais des tensions aussi fortes sur les prix posent la question de la résistance des économies à moyen terme et de l'adhésion des populations (évocation de la part des gouvernements européens de possibles rationnements durant l'hiver prochain).

- Le gaz naturel européen a inscrit un plus haut historique la semaine passée à **plus de 220€ le mégawattheure (MWh)** sur le contrat à un mois TTF, la référence néerlandaise en Europe.
- L'énergie fossile a vu son coût **plus que doubler depuis début juin**. Sur la phase récente, la flambée est due à l'annonce par Moscou de la réduction par deux des livraisons de gaz russe via Nord Stream 1 (qui se retrouve à seulement 20% de ses capacités).

UNE GESTION À LA UNE : LES SERVICES DE DÉLÉGATION DE GESTION BY VEGA IM

Options disponibles
Niveau de personnalisation

Disponible en Assurance vie, CTO & PEA





Pour accéder à toutes nos publications et tout savoir sur nos expertises de gestion, rendez-vous sur www.vega-im.com

VOS CONTACTS CHEZ VEGA INVESTMENT MANAGERS



Joëlle Bohbot - 01 58 19 29 35 - joelle.bohbot@vega-im.com
Philippe Vanicatte - 01 58 19 33 18 - philippe.vanicatte@vega-im.com
Stefano Lettieri - 01 58 19 29 47 - stefano.letteri@vega-im.com
Eric Decourval - 01 58 19 29 36 - eric.decourval@vega-im.com
Vincent Thuel - 01 58 19 88 08 - vincent.thuel@vega-im.com
Pierre-Marie Le Bihan - 01 58 19 73 78 - pierre-marie.lebihan@vega-im.com
Jean-Baptiste Chambert - 01 58 19 29 34 - jean-baptiste.chambert@vega-im.com
José Castro - 01 58 19 43 17 - jose.castro@vega-im.com
Romain Ringuet - 06 09 51 58 57 - romain.ringuet@vega-im.com

AVERTISSEMENTS

Ce document est destiné aux clients non professionnels et est produit à titre purement indicatif.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le contenu de ce document est issu de sources considérées comme fiables par VEGA INVESTMENT MANAGERS. Néanmoins, VEGA INVESTMENT MANAGERS ne saurait en garantir la parfaite fiabilité, exhaustivité et exactitude. Les informations relatives aux OPC dont les caractéristiques, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à cet investissement ne se substituent pas à celles mentionnées dans la documentation légale de l'OPC tel que le 'Document d'Information Clé pour l'Investisseur' (DICI) disponible sur le site internet : www.vega-im.com. Le capital investi et les performances ne sont pas garantis. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Avant toute souscription, le document "Information clé pour l'investisseur", dont vous devez prendre connaissance, devra vous être remis. Il est disponible auprès de votre conseiller financier ou sur demande écrite auprès de la société de gestion. VEGA Investment Managers ne saurait être tenu responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les politiques générales en matière de gestion des conflits d'intérêt, sélection des contreparties et d'exécution des ordres sont disponibles sur le site internet : <http://www.vega-im.com/fr-FR/A-propos-de-VEGA-Investment-Managers/Informations-reglementaires>. Ce document ne peut faire l'objet de copies qu'à titre d'information, la copie étant réservée au seul usage privé. Il ne peut pas être utilisé, reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers ou en partie, sans le consentement écrit préalable de VEGA INVESTMENT MANAGERS.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans un FCP dépend de la situation personnelle de chaque porteur. Pour le déterminer, chaque porteur devra tenir compte de son patrimoine personnel, de la réglementation qui lui est applicable, de ses besoins actuels et futurs sur l'horizon de placement recommandé mais également du niveau de risque auquel il souhaite s'exposer. Il est fortement recommandé de diversifier suffisamment son patrimoine afin de ne pas l'exposer uniquement aux seuls risques de cet OPC. Il est recommandé à toute personne désireuse de souscrire des parts d'un OPC de contacter son conseiller habituel, préalablement à la souscription pour bénéficier d'une information ou d'un conseil adapté à sa situation personnelle.

VEGA Investment Managers

115, rue Montmartre, CS 21818 75080 Paris Cedex 02

Tél. : +33 (0) 1 58 19 61 00 - Fax : +33 (0) 1 58 19 61 99 - www.vega-im.com

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 1 957 688,25 euros - 353 690 514 RCS Paris

TVA : FR 00 353 690 514 Société de gestion de portefeuille, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF)

sous le numéro GP 04000045 Siège social : 115, rue Montmartre 75002 PARIS