

LA LETTRE HEBDO DES MARCHÉS FINANCIERS

SEMAINE DU 8 AOÛT 2022

Le Récap' de la semaine

► Cette semaine, **les principaux indices ont évolué sans tendance malgré un agenda économique chargé**. Les investisseurs peinent à adopter un positionnement tranché dans un contexte où l'appréciation de la situation économique, en particulier aux Etats-Unis, fait l'objet de nombreux débats entre les économistes.

► **Après la baisse du PIB au 1^{er} semestre, les chiffres d'activité publiés cette semaine pour le mois de juillet ont été plutôt positifs**. L'activité industrielle a ralenti, mais moins que prévu. Elle reste en croissance même si le niveau élevé des stocks laisse augurer une poursuite de la modération en cours. Sur le front de l'inflation, les contraintes d'approvisionnement se desserrent, ce qui contribue à freiner le coût des intrants et à réduire la pression sur les marges.

► Mais **la meilleure nouvelle est venue du secteur des services où l'activité a réaccélééré en juillet après trois baisses mensuelles consécutives**. Point commun aux industriels et aux entreprises de services, les difficultés de recrutement perdurent avec, à la fin du mois de juin, 10.7 millions d'offres d'emploi non pourvues.

► **L'ensemble de ces éléments est cohérent avec un marché du travail américain dynamique** où 528.000 créations d'emplois non agricoles ont été créées pour le seul mois de juillet. Sur ces nouvelles, les marchés obligataires, après la forte hausse des semaines précédentes, ont légèrement corrigé. Les taux de rendement à 10 ans américain remontent à 2.84% mais restent très loin de leur sommet de la mi-juin à 3.5%. Le taux à 2 ans, reflet des anticipations des politiques monétaires revient, quant à lui, sur ses plus hauts à 3.25%.

► Sur la semaine, **c'est le cours du pétrole qui a connu la plus forte variation avec une baisse de 14%** et un prix du baril de Brent qui revient à 94\$, un niveau inférieur à celui du 24 février dernier, date de l'invasion russe en Ukraine. Sur le marché des matières premières, les inquiétudes concernant l'affaiblissement de la demande mondiale, et chinoise en particulier, continuent de l'emporter. Cet affaiblissement généralisé des prix des matières premières et des denrées alimentaires devrait favoriser le recul de l'inflation et soutenir le pouvoir d'achat.

► Sur le front géopolitique, un temps redoutée, **la visite très médiatisée de Nancy Pelosi à Taïwan aura finalement laissé les marchés de marbre**.

Les Performances

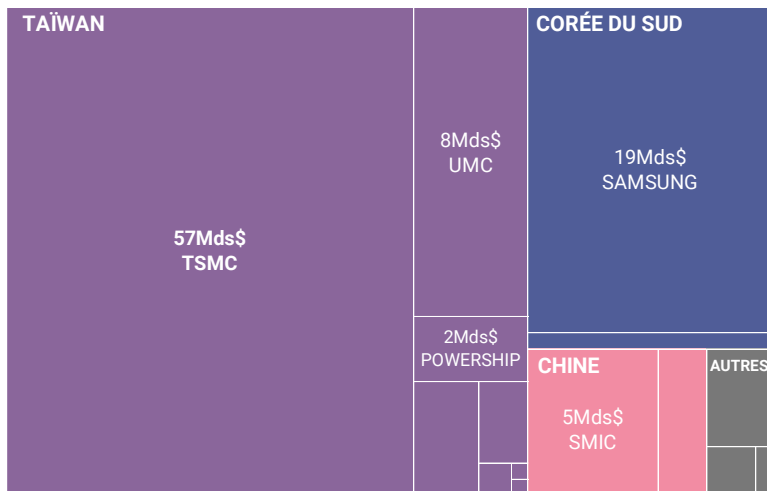
ACTIONS (points)	05/08/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 472	0,4%	-9,5%
EURO STOXX 50	3 725	0,5%	-13,3%
S&P 500	4 145	0,4%	-13,0%
NASDAQ	12 658	2,2%	-19,1%
FOOTSIE 100	7 440	0,2%	0,7%
NIKKEI 225	28 176	1,3%	-2,1%
MSCI EM	1 003	0,9%	-18,6%
MSCI WORLD	2 752	0,2%	-14,8%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	-0,08	0	51
EURIBOR 3M	0,28	5	85
OAT 10ANS	1,50	11	130
BUND 10ANS	0,96	14	114
T-NOTE 10ANS	2,83	17	132
DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,02	-0,4%	-10,5%
OR	1 775	0,7%	-2,6%
BRENT	94,4	-14,1%	21,2%

Le Chiffre
528.000

C'est le nombre de créations d'emplois dans le secteur non agricole américain pour juillet, ressorti largement au-dessus du consensus (250.000) et remettant en cause les anticipations de ralentissement de la 1^{ère} économie mondiale. Soutenu en juillet par le secteur des loisirs et de l'hôtellerie, l'emploi américain retrouve ainsi son niveau prépandémique en seulement 29 mois. Les pressions salariales restent d'actualité avec des salaires horaires en hausse de 0.5% par rapport au mois de juin et de 5.2% par rapport à la même période de l'an dernier.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : Chine-Taïwan, des enjeux de natures multiples

Fonderie de semi-conducteurs : les entreprises taïwanaises ont la part la plus importante du marché mondial



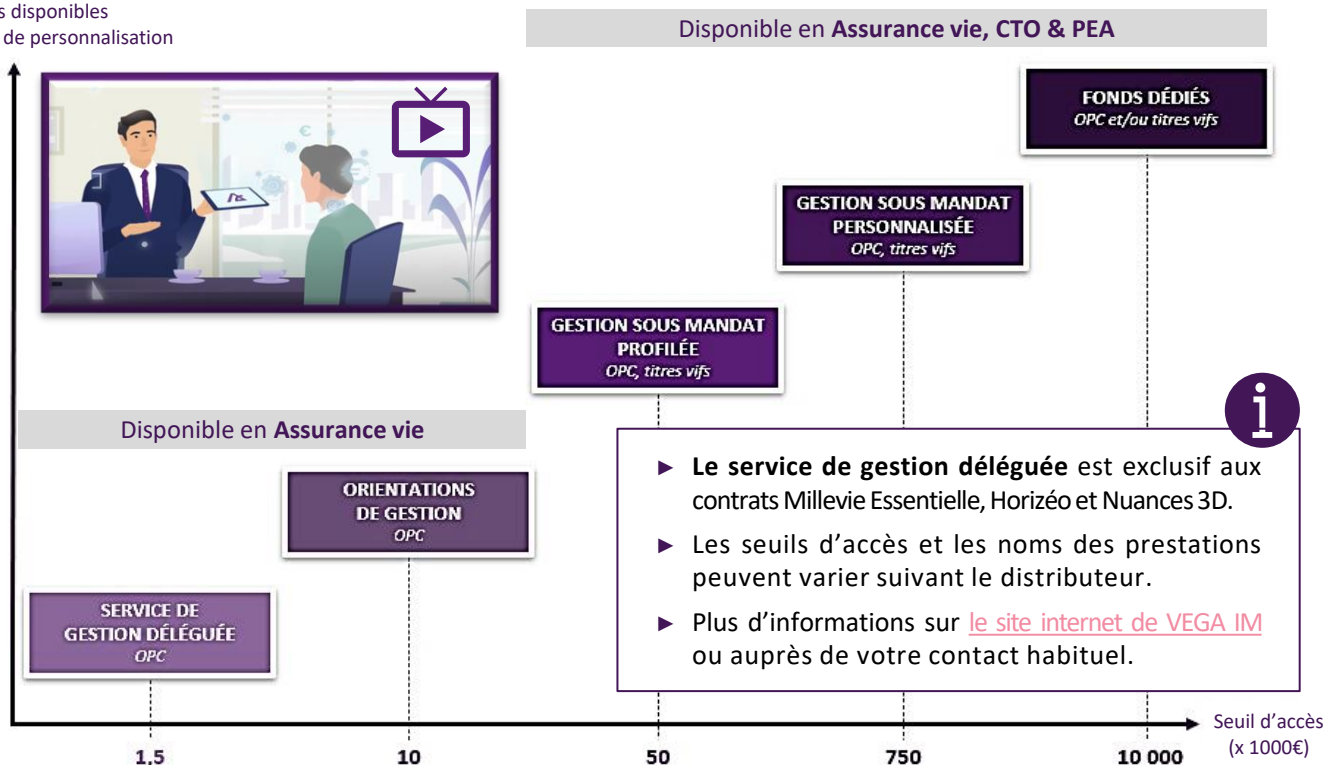
Source : Bloomberg / VEGA IM

- ▶ De longue date, l'île de Taïwan (24 millions d'habitants sur 36.000km², à 180km à l'est de la Chine) a constitué un enjeu géostratégique pour la Chine de par sa position avancée dans l'océan Pacifique.
- ▶ Mais au-delà de ces aspects militaires et de la volonté impérialiste de la République Populaire de réunir les deux Chine, les enjeux économiques se sont faits de plus en plus prégnants à mesure que Taïwan devenait une place incontournable sur le plan économique : désormais au 21^e rang mondial en termes de PIB, l'île fait désormais partie des pays développés avec des avantages comparatifs sur le secteur convoité des semi-conducteurs.

- ▶ La dépendance de la Chine dans ce domaine constitue un talon d'Achille qui menace ses ambitions industrielles dans l'Intelligence Artificielle, les télécoms, les véhicules autonomes ou encore l'industrie de l'armement. Si elle a réduit son écart sur le marché mondial, la Chine reste en retard dans la fabrication des puces les plus sophistiquées. Récupérer Taïwan, cela lui permettrait d'alléger le montant de ses importations, de dominer la filière et, surtout, de renforcer sa position de leader dans le système économique mondial.

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

Options disponibles
Niveau de personnalisation





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