

La lettre hebdo des marchés financiers

Semaine du 29 août 2022

Le Récap' de la semaine

► Les marchés de taux et d'actions se sont repliés de concert au cours de la semaine écoulée, **la tendance s'accélérait vendredi après le discours du président de la Fed en ouverture de la réunion annuelle des banquiers centraux de Jackson Hole**. Déjà perceptible dans les commentaires distillés la semaine précédente par certains membres de la Fed, **l'orientation restrictive de la politique monétaire aux Etats-Unis sera largement maintenue dans l'objectif de réduire l'inflation**, quitte à pénaliser les entreprises et les ménages (cf. *Focus de la semaine*).

► Les marchés obligataires américains ont surtout réagi sur la partie courte de la courbe avec une hausse du taux à 2 ans à 3,4% alors qu'un prochain relèvement de 75 points de base des *fed funds* gagne en probabilité.

► En Europe, les marchés de taux ont encore plus souffert bien que **les perspectives de croissance se dégradent** après une contraction de l'activité économique pour le deuxième mois consécutif et des niveaux de stocks élevés qui ne laissent pas augurer d'un rebond de la production au cours des prochains mois. Dans le même temps, les craintes sur un maintien de l'inflation à des niveaux élevés en lien avec la flambée des prix des prix de l'énergie ont rouvert les débats au sein de la BCE sur **une hausse des taux directeurs de 75 points lors de la réunion du 8 septembre**.

► **Les perspectives économiques s'assombrissent également en Chine où le taux de croissance pour cette année est désormais attendu à 3,5%** par le consensus des économistes sans qu'aucun assouplissement de la politique sanitaire ne soit envisagé.

► En conclusion, **les marchés obligataires ont retrouvé leur rôle « directeur »**, pénalisant ainsi les marchés actions, en particulier les valeurs technologiques et industrielles, qui ont connu les plus fortes baisses hebdomadaires. Le Nasdaq et le Dax allemand chutent respectivement de 4,44% et 4,23% tandis que les valeurs pétrolières (TotalEnergies +2,4%) et des ressources de base font partie des rares à finir la semaine dans le vert.

Les Performances

ACTIONS (points)	19/08/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 274	-3,4%	-12,3%
EURO STOXX 50	3 604	-3,4%	-16,2%
S&P 500	4 058	-4,0%	-14,9%
NASDAQ	12 142	-4,4%	-22,4%
FOOTSIE 100	7 427	-1,6%	0,6%
NIKKEI 225	28 641	-1,0%	-0,5%
MSCI EM	1 007	0,5%	-18,3%
MSCI WORLD	2 695	-3,3%	-16,6%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	-0,08	0	51
EURIBOR 3M	0,54	11	111
OAT 10ANS	1,94	13	174
BUND 10ANS	1,32	10	150
T-NOTE 10ANS	3,02	4	151
DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	0,99	-1,2%	-12,8%
OR	1 738	-0,5%	-4,6%
BRENT	100,8	5,2%	29,4%

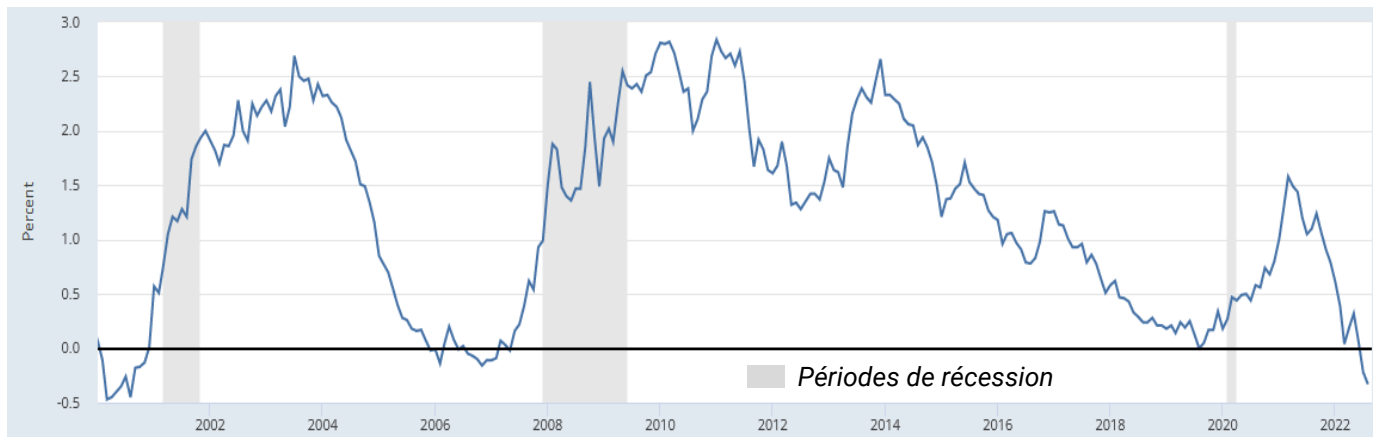
Le Chiffre

28

C'est le nombre de semaines consécutives au cours desquelles les fonds actions européens ont enregistré une **décollecte nette**, ce qui en fait la plus longue période de rachats depuis 2016. Selon le dernier rapport hebdomadaire sur les flux dans les fonds de BofA Global Research, les fonds actions européens ont décollecté 2,6 milliards de dollars supplémentaires au cours de la semaine achevée au 24 août 2022, qui a vu l'ensemble des classes d'actifs subir des sorties nettes de capitaux.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : L'INVERSION DE LA COURBE DES TAUX US S'ACCENTUE

— Rendement des Obligations d'Etats US à 10 ans – Rendement des Obligations d'Etats US à 2 ans (-33 bp au 26/08/2022)



Source: Federal Reserve Bank of St. Louis, du 1^{er} Janvier 2000 au 26 Août 2022

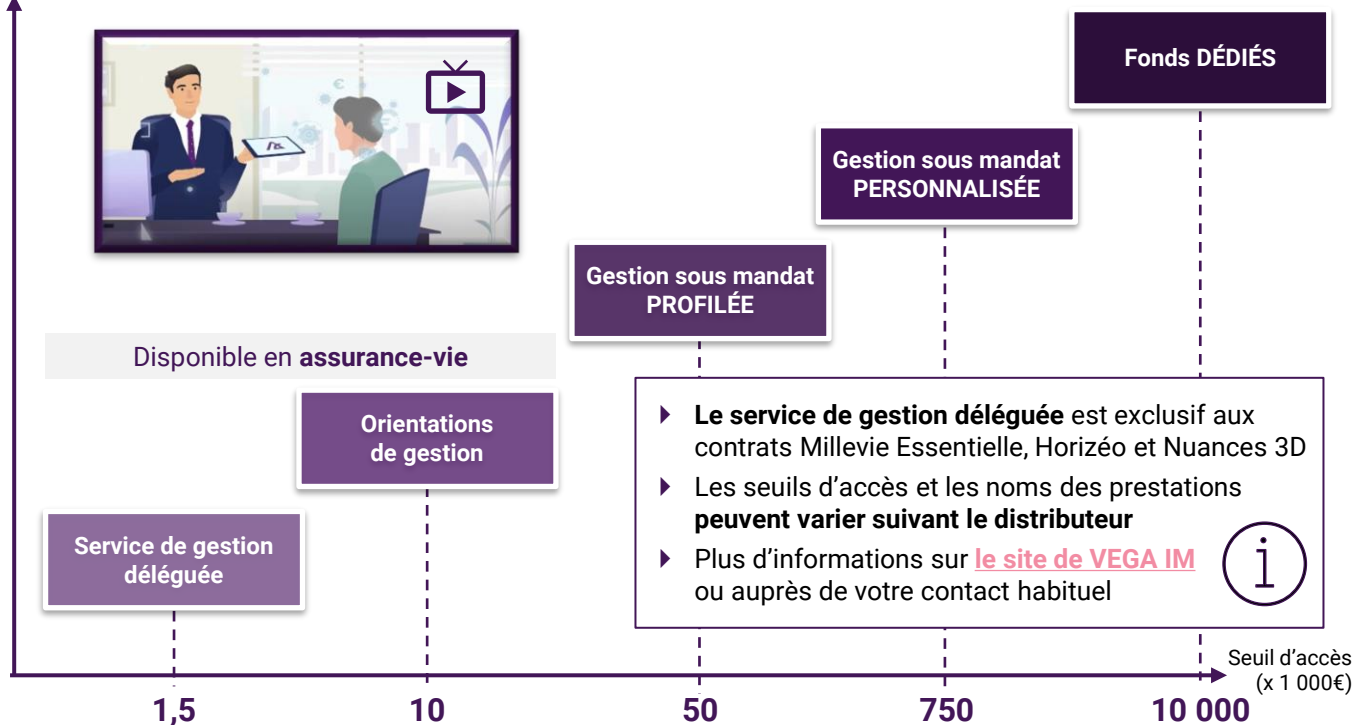
► Perçu comme un indicateur avancé de récession, l'**inversion de la courbe des taux aux Etats-Unis**, effective depuis début juillet, **s'est accentuée vendredi pour atteindre un niveau record depuis 22 ans**, en réaction au discours d'introduction du symposium de Jackson Hall prononcé par le Président de la Fed, Jerome Powell.

► **La Fed va poursuivre le relèvement de ses taux directeurs pour répondre à l'objectif prioritaire de stabilisation des prix autour de l'objectif de 2%**, quitte à accroître les risques de récession, qui sont perceptibles dans la faiblesse relative des taux longs.

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

Options disponibles
Niveau de personnalisation

Disponible en **assurance-vie, CTO et 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.lettieri@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

Le présent document a un caractère confidentiel. Il est réservé à l'usage strictement personnel de son destinataire et ne peut pas être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne doit pas être reproduit, distribué ou publié en totalité ou en partie, sans autorisation préalable et écrite de Natixis Wealth Management. Ce document est produit à titre purement informatif et peut être modifié à tout moment sans préavis. Il ne saurait en aucun cas constituer une recommandation personnalisée d'investissement, une sollicitation ou une offre, en vue de la souscription à un produit ou à un instrument financier. Ce document a été réalisé sur la base de données financières et/ou conjoncturelles valables à un instant donné et émanant de sources extérieures à Natixis Wealth Management qui ne saurait en garantir l'exhaustivité, la pertinence ou la parfaite exactitude. Il appartient donc au destinataire de les vérifier par lui-même ou à l'aide de ses conseils habituels. La responsabilité de Natixis Wealth Management ne saurait être engagée à quelque titre que ce soit en raison des informations contenues dans le présent document ou de l'utilisation qui pourrait en être faite. Tout investissement peut être une source de risque financier et doit être apprécié attentivement au regard de la situation financière, juridique et fiscale ainsi qu'aux objectifs en matière de placement ou de financement de chaque investisseur. Ce dernier est invité s'il le juge nécessaire, à consulter ses propres conseils juridiques, fiscaux, financiers, comptables ou tous autres professionnels compétents. Avant tout investissement éventuel, il convient de lire attentivement l'ensemble des documents réglementaires tenus à disposition de l'investisseur. La responsabilité de Natixis Wealth Management ne saurait être engagée en cas de pertes, notamment financières, résultant d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans ce document. Il est également rappelé que tout investissement sur les marchés financiers peut être soumis à des fluctuations de cours à la hausse comme à la baisse pouvant se traduire par une perte plus ou moins importante du capital investi sur des durées plus ou moins longues. Par ailleurs, les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

VEGA Investment Managers – 115, rue Montmartre, CS 21818 75080 Paris Cedex 02

Société anonyme au capital de 1 957 688,25 euros -353 690 514 RCS Paris Société de gestion de portefeuille, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP 04000045