

La lettre hebdo des marchés financiers

Semaine du 5 septembre 2022

Le Récap' de la semaine

► Après un redressement notable au début de l'été, les marchés d'actions ont reculé pour la troisième semaine consécutive en raison de **craintes grandissantes sur un ralentissement économique marqué** qui sont venues s'ajouter aux **tensions persistantes sur les marchés de taux**.

► L'onde de choc provoquée par la **posture restrictive des banquiers centraux** lors du symposium de Jackson Hole s'est prolongée tout au long de la semaine avant d'être amplifiée, en zone euro, par la **publication d'une inflation record en août**. L'accélération à +9,1% sur un an, contre +8,9% en juillet, a été alimentée par une inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) plus vive que prévue, à +5,5% sur un an, tandis que la hausse des prix de l'énergie a ralenti. En conséquence, **le marché table désormais sur une hausse des taux directeurs de 75 points de base (bp)** à l'issue du conseil des gouverneurs de jeudi et de 50bp en octobre.

► Aux Etats-Unis, **le rapport mensuel sur l'emploi publié vendredi s'est inscrit dans la lignée d'indicateurs économiques meilleurs que prévus** (ISM Manufacturier, Conference Board). Avec la création de 315 000 nouveaux postes en août, un chiffre certes en léger ralentissement par rapport aux mois précédents, **l'emploi aux Etats-Unis est repassé au-dessus de son niveau d'avant crise**. La hausse du taux de chômage à 3,7% s'explique avant tout par la progression de la participation, à 62,4%, qui contribue à atténuer la pression à la hausse sur les salaires (+0,3% par rapport à juillet).

► Malgré tout, **la croissance de l'activité continue de susciter des inquiétudes**, notamment en Europe compte tenu de la hausse des prix de l'énergie, mais également en Chine où la politique zéro-covid a entraîné de nouveaux confinements massifs à Chengdu et Shenzhen.

► **La dégradation des perspectives sur la demande chinoise a largement contribué au recul hebdomadaire des prix du pétrole (-8%) et des matières premières industrielles comme le cuivre (-8%)**. Par analogie, le secteur des ressources de base affiche la plus mauvaise performance de l'indice Stoxx600, suivi par les valeurs technologiques, dont les niveaux de valorisation, à l'instar de ceux des valeurs de croissance, continuent de s'ajuster.

Les Performances

ACTIONS (points)	02/09/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 168	-1,7%	-13,8%
EURO STOXX 50	3 544	-1,6%	-17,5%
S&P 500	3 924	-3,3%	-17,7%
NASDAQ	11 631	-4,2%	-25,7%
FOOTSIE 100	7 281	-2,0%	-1,4%
NIKKEI 225	27 651	-3,5%	-4,0%
MSCI EM	972	-3,4%	-21,1%
MSCI WORLD	2 605	-3,3%	-19,4%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	-0,08	0	51
EURIBOR 3M	0,76	22	134
OAT 10ANS	2,15	21	195
BUND 10ANS	1,52	20	170
T-NOTE 10ANS	3,20	17	168
DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	0,99	0,0%	-12,8%
OR	1 710	-1,6%	-6,1%
BRENT	93,2	-7,6%	19,6%

Le Chiffre

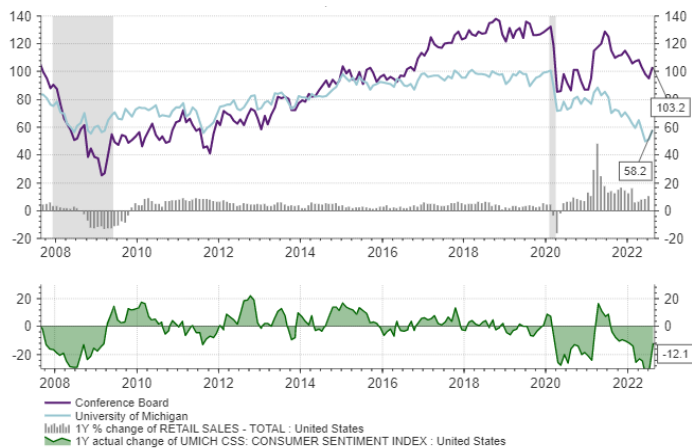
15,1 milliards

C'est, en euros, **le montant des rachats d'actions opérés par les entreprises du SBF 120 au cours du premier semestre**. Calculé par Natixis, le chiffre atteint près de trois fois celui enregistré l'an dernier sur la même période (5,6 milliards). La dynamique est comparable à l'échelle européenne où les grandes entreprises ont déjà racheté quasiment autant d'actions (70 milliards) que sur l'ensemble de 2021 selon BNP Paribas Exane. Trois secteurs (énergie, matières premières et finance) contribuent à plus de la moitié des volumes.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LA VIGUEUR DE L'ÉCONOMIE US RISQUE DE CONFORTER LA FED

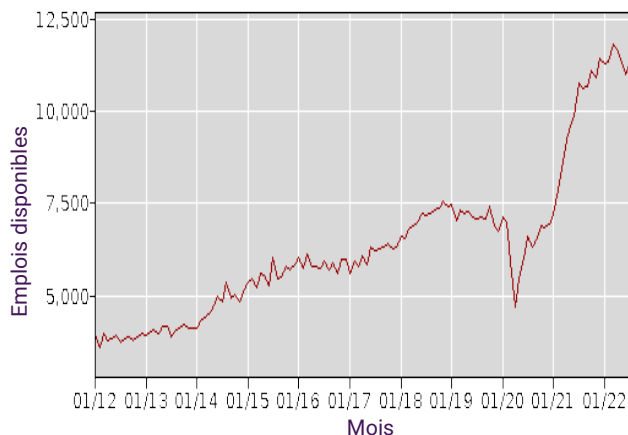
Confiance du consommateur aux Etats-Unis

Indices du Conference Board et de l'Université du Michigan



Nombre d'emplois disponibles aux Etats-Unis

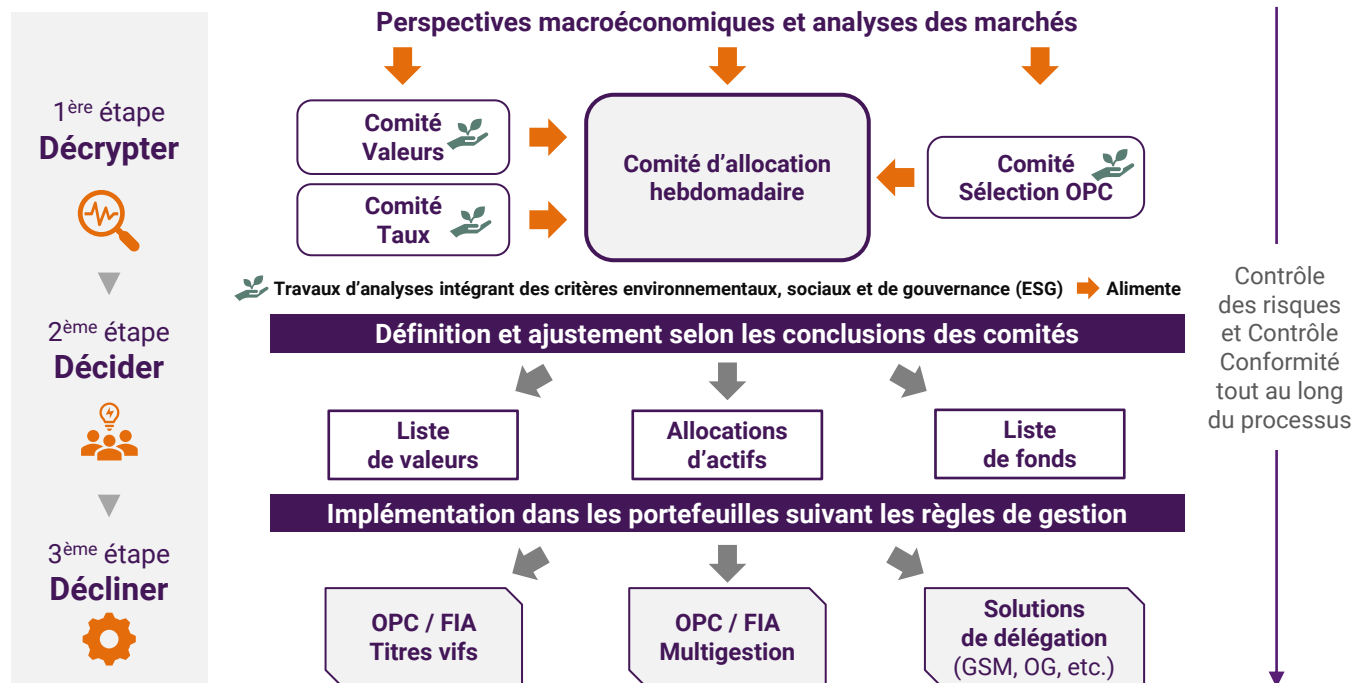
Secteurs non agricoles – Juillet 2022 : 11,24 millions



- ▶ Après trois mois de repli, **l'indice de confiance du consommateur américain calculé par le Conference Board s'est amélioré en août à 103,2**, contre 95,3 en juillet et 98 anticipé par le consensus, confirmant la bonne orientation des résultats de l'enquête de l'Université du Michigan.
- ▶ Dans le même temps, **le dernier rapport sur l'emploi accorde le scénario d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine**, révélant une décélération des créations de postes et des hausses de salaire alors que le nombre d'emplois disponibles reste très élevé.
- ▶ Cette configuration devrait conforter la Fed dans la poursuite du resserrement monétaire en vue de ralentir l'inflation.

UNE GESTION À LA UNE : LE PROCESSUS D'INVESTISSEMENT « 3D » DE VEGA IM

- ▶ Une approche **collégiale** et **systématisée** impliquant la participation de 33 analystes-gérants.



Source : VEGA IM ; Schéma simplifié de l'organisation du processus de gestion de portefeuille



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