

La lettre hebdo des marchés financiers

Semaine du 12 septembre 2022

Le Récap' de la semaine

► Largement anticipé par les marchés, le relèvement de 75 points de base des taux directeurs de la BCE annoncé jeudi n'aura pas empêché **les principaux indices actions de terminer la semaine dans le vert**, après trois semaines consécutives de repli. **La décision a redonné un peu de vigueur à la monnaie unique**, qui est ainsi repassée au-dessus de la parité contre le dollar.

► La hausse des taux s'est également poursuivie aux Etats-Unis, portant le rendement de l'obligation d'Etat 10 ans (T-Notes) à 3,32%. **Les données d'activité continuent de surprendre positivement** à l'instar de l'indice ISM des services qui s'est largement maintenu en territoire d'expansion en août (56,9 après 56,7 en juillet) alors que les sous-indices de l'emploi et des nouvelles commandes se sont redressés.

► Bien que très volatils, **les prix de l'énergie ont globalement été orientés à la baisse sur la semaine**. Les cours du pétrole semblent désormais davantage réagir aux chocs sur la demande (ralentissement économique, confinements en Chine) qu'aux contraintes liées à l'approvisionnement si bien que l'OPEP+ a supprimé l'augmentation symbolique de la production (+100 000 b/j) mise en œuvre le mois dernier. Quant au gaz, après s'être envolé à près de 290 €/MWh suite à l'annonce de l'arrêt du gazoduc Nord Stream 1, les prix des marchés à terme ont nettement reflué à l'heure où l'Union européenne élabore des plans pour faire face à la flambée des prix de l'énergie.

► Notons également **la poursuite de l'affaiblissement du Yen qui s'échange à un plus bas de 24 ans contre dollar** (144 ¥/\$) alors que le différentiel de rémunération entre les taux américains et japonais s'accroît, ces derniers étant toujours plafonnés par les autorités monétaires (à 0,25% pour l'échéance 10 ans).

► La résilience récente des marchés en dépit de l'accumulation des incertitudes nous laisse à penser qu'une grande partie des dégagements a été réalisée. Le discours de fermeté des banquiers centraux semble bien entendu des marchés de taux, qui ont opéré les ajustements nécessaires sur la partie longue de la courbe. **En conséquence, après avoir sous-pondéré les actions dans nos portefeuilles depuis mi-août, nous revenons à la neutralité via notamment un fonds d'obligations convertibles**, positionné pour bénéficier à la fois d'un environnement de taux plus favorable et du renchérissement des actions de croissance.

Les Performances

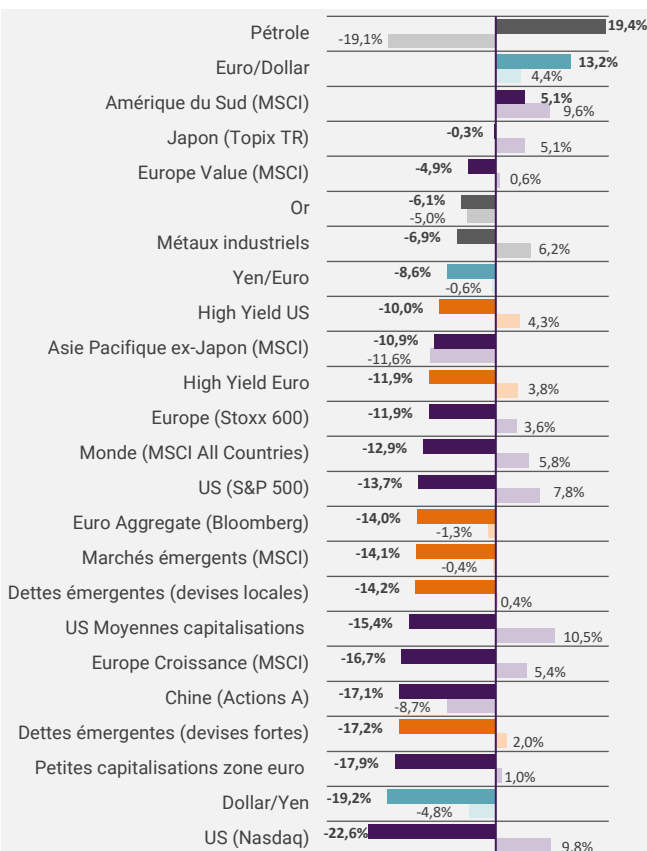
ACTIONS (points)	09/09/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 212	0,7%	-13,2%
EURO STOXX 50	3 570	0,7%	-16,9%
S&P 500	4 067	3,6%	-14,7%
NASDAQ	12 112	4,1%	-22,6%
FOOTSIE 100	7 351	1,0%	-0,5%
NIKKEI 225	28 215	2,0%	-2,0%
MSCI EM	970	-0,2%	-21,2%
MSCI WORLD	2 683	3,0%	-17,0%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	-0,09	0	51
EURIBOR 3M	0,93	17	151
OAT 10ANS	2,27	13	208
BUND 10ANS	1,70	18	188
T-NOTE 10ANS	3,32	13	181
DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,02	2,3%	-10,7%
OR	1 716	0,3%	-5,8%
BRENT	92,3	-0,9%	18,5%

Le Chiffre

75bp

C'est **la hausse des taux directeurs de la BCE** entérinée jeudi dernier à l'unanimité par les 25 membres du conseil des gouverneurs. D'une ampleur sans précédent, ce mouvement, qui intervient après un premier relèvement de 50bp en juillet, porte **le taux de dépôt à 0,75%, le taux de refinancement à 1,25% et le taux de la facilité de prêt marginal à 1,50%**. Pour faire redescendre une inflation d'actuellement 9,1% en zone euro vers son objectif de 2%, la BCE prévoit de procéder « *certainement à plus de deux autres hausses mais à moins de cinq* ».

LE FOCUS DE LA SEMAINE : UN ÉTÉ SOUS LE SIGNE DU REBOND POUR LES INDICES ACTIONS



Source: Bloomberg, au 9 septembre 2022

Indices	Actions	Taux	Devises	Métaux Mat. Prem
YTD 2022 (01/01 - 09/09)				
Été 2022 (01/07 - 09/09)				

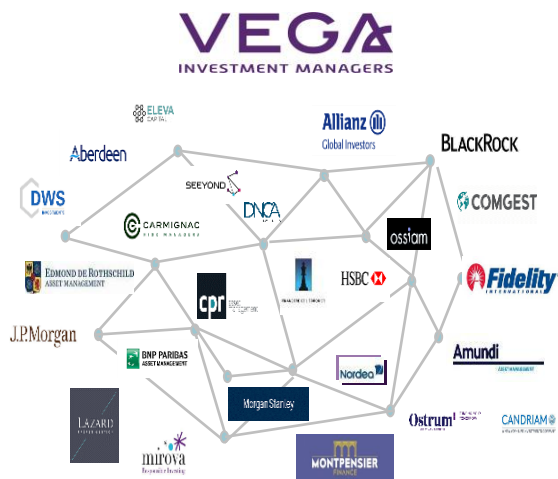
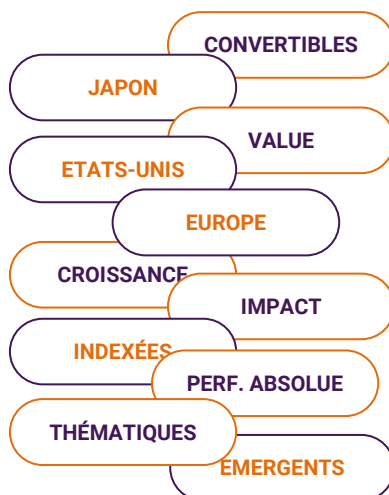
- ▶ **Les investisseurs ont retrouvé de l'appétence pour le risque au cours de l'été** en réaction notamment à des publications de résultats au titre du deuxième trimestre meilleurs qu'attendus et qui ont temporairement relégué au second plan les sujets de l'inflation et de la remontée des taux.
- ▶ Ainsi, les marchés qui avaient particulièrement corrigés depuis le début de l'année (actions tech américaines, croissance européenne, haut rendement) ont enregistré **un vif rebond entre début juillet et mi-août** (à l'exception notable des marchés chinois) avant que les banques centrales ne durcissent à nouveau leur discours à l'égard de l'inflation, entraînant **un reflux partiel jusqu'à début septembre**.
- ▶ Alors que la hausse des prix commence à décélérer aux Etats-Unis, la croissance de l'activité résiste bien de part et d'autre de l'Atlantique, accréditant **le scénario d'un atterrissage en douceur des économies**, qui reste toutefois sous la menace principale de l'évolution des prix de l'énergie.

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

Une offre de gestion...

...associant plusieurs classes d'actifs, styles de gestion et zones géographiques*...

...tout en combinant l'expertise de **VEGA IM** avec celles de nombreuses autres sociétés de gestion*.



*Listes schématiques et non exhaustives



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

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