

Semaine du 21 novembre 2022

### Le Récap' de la semaine

► Sur fond de relative stabilité des marchés boursiers, **les actions européennes se sont une nouvelle fois démarquées, poursuivant leur progression pour la 7<sup>ème</sup> semaine consécutive depuis le creux de fin septembre**. Leur performance sur la période, qui s'élève à 20% environ et dépasse celle de leurs homologues américaines, est alimentée par la bonne orientation des valeurs décotées, à l'image de Siemens dont les résultats trimestriels sont ressortis supérieurs aux attentes, ou encore des valeurs de semi-conducteurs et du secteur de la distribution.

► Aux Etats-Unis, **des prix à la production inférieurs aux attentes en octobre** (+8% par rapport à l'an passé contre +8,3% estimé et 8,5% en septembre) ont fourni aux investisseurs une nouvelle preuve de la dissipation des pressions inflationnistes.

► Cette évolution a contribué à **la poursuite de l'inflexion des rendements sur les échéances longues de la courbe** tandis que **les taux courts sont repartis à la hausse en réaction aux commentaires restrictifs de plusieurs membres de la Fed**. Il en résulte une inversion de plus en plus marquée de la courbe des taux, signe d'une inquiétude grandissante quant aux effets dépressifs du resserrement monétaire sur l'activité. Ceci dit, cette perspective a été battue en brèche par **des ventes au détail aux Etats-Unis meilleures que prévues en octobre**.

► Parmi les plus forts mouvements sur la semaine, **le prix du Pétrole accélère sa baisse avec un recul de plus de 9% du baril de Brent à 87 dollars**, répondant à des inquiétudes persistantes sur les perspectives de demande en provenance des deux principales zones de consommation.

► **L'exacerbation des incertitudes affecte l'ensemble des matières premières industrielles** telles que le cuivre, qui recule de 7% sur la semaine. **Les développements macroéconomiques restent négatifs en Chine** avec une production industrielle moins vigoureuse que prévue et une contraction des ventes au détail supérieure aux attentes alors que la hausse des cas de Covid vient renforcer les craintes de ralentissement prolongé et repousser les espoirs d'une réouverture rapide de l'économie.

### Les Performances

| ACTIONS (points) | 18/11/2022 | Evolution depuis |               |
|------------------|------------|------------------|---------------|
|                  |            | 1 semaine        | début d'année |
| CAC 40           | 6 644      | 0,8%             | -7,1%         |
| EURO STOXX 50    | 3 925      | 1,5%             | -8,7%         |
| S&P 500          | 3 965      | -0,7%            | -16,8%        |
| NASDAQ           | 11 146     | -1,6%            | -28,8%        |
| FOOTSIE 100      | 7 386      | 0,9%             | 0,0%          |
| NIKKEI 225       | 27 900     | -1,3%            | -3,1%         |
| MSCI EM          | 943        | 0,8%             | -23,5%        |
| MSCI WORLD       | 2 659      | -0,6%            | -17,7%        |

#### TAUX (%) & VARIATION (points de base)

|              |      |     |     |
|--------------|------|-----|-----|
| ESTER        | 1,40 | 0   | 199 |
| EURIBOR 3M   | 1,82 | 6   | 239 |
| OAT 10ANS    | 2,49 | -19 | 229 |
| BUND 10ANS   | 2,02 | -14 | 220 |
| T-NOTE 10ANS | 3,82 | 1   | 231 |

#### DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

|           |       |       |       |
|-----------|-------|-------|-------|
| EUR / USD | 1,03  | -0,2% | -9,1% |
| OR        | 1 749 | -1,0% | -4,0% |
| BRENT     | 87,6  | -8,6% | 12,3% |

### Le Chiffre

**+7%**

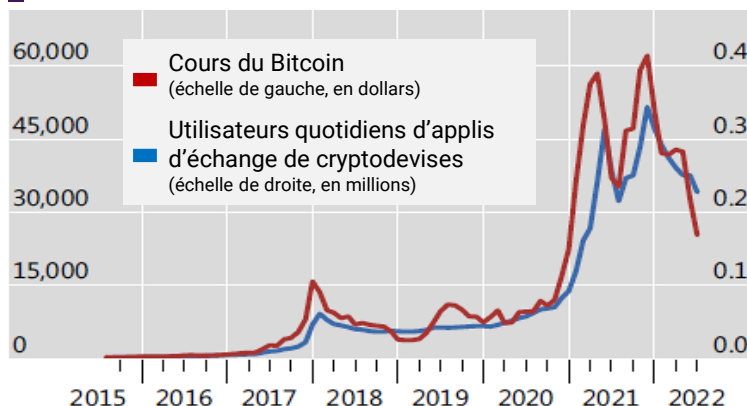
**La hausse des dividendes versés dans le monde au T3**

Selon le rapport trimestriel de Janus Henderson, les sociétés cotées dans le monde ont versé à leurs actionnaires **le montant record de 416 milliards de dollars sous forme de dividendes au troisième trimestre**. Cette progression s'explique en intégralité par la hausse de 75% des versements des producteurs de pétrole, qui ont préféré recourir à des dividendes extraordinaires plutôt qu'augmenter leurs versements réguliers. A l'avenir, la baisse des cours du pétrole pourrait inciter à la modération des versements, comme ce fut le cas pour les producteurs de matières premières.

## FOCUS DE LA SEMAINE : LES PARTICULIERS PERDENT DE L'ARGENT SUR LES CRYPTOS

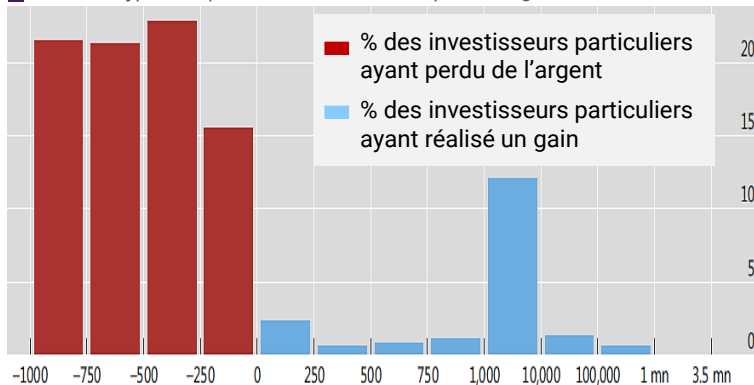
### L'usage des applications d'échange de cryptodevises augmente avec le cours du Bitcoin

Source : CryptoCompare, Sensor Tower, Banque des règlements internationaux



### En faisant l'hypothèse d'un investissement de 100\$/mois, 81% des investisseurs en Bitcoin ont perdu de l'argent

Source : CryptoCompare, Sensor Tower, Banque des règlements internationaux

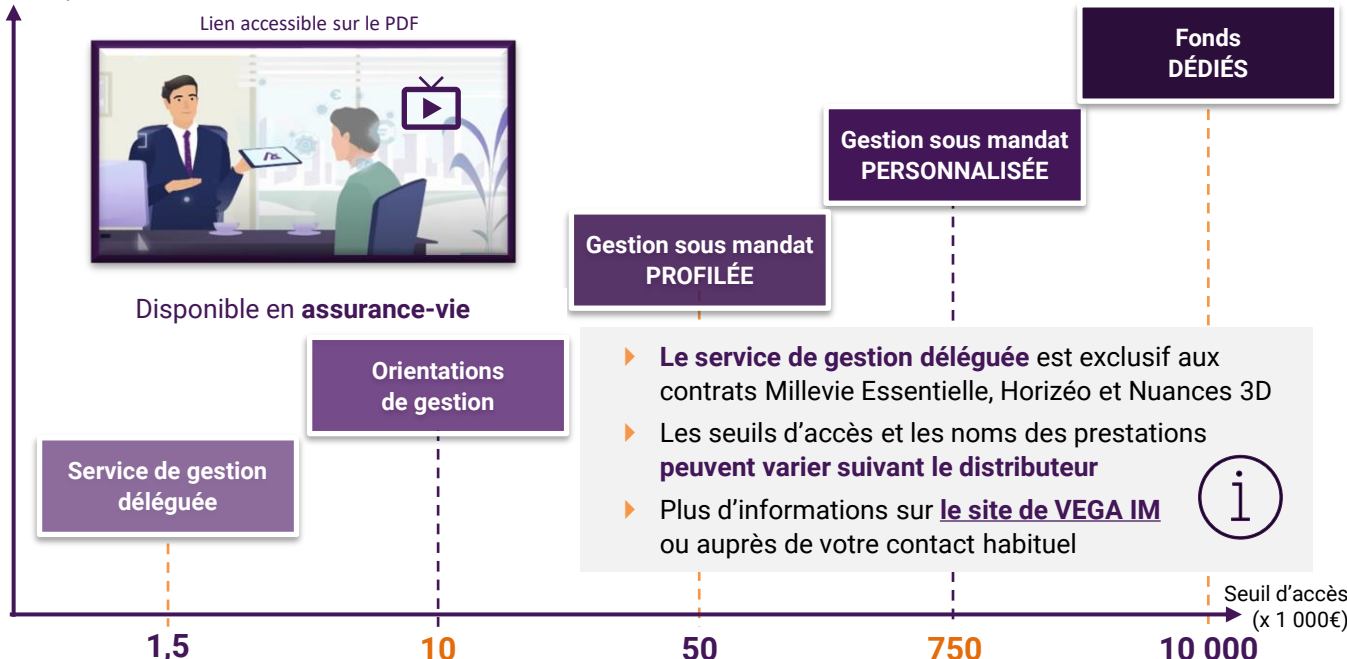


- ▶ A l'heure où la faillite de FTX ébranle le monde des cryptodevises, une étude de la BRI (la banque centrale des banques centrales), qui cherche à faire la lumière sur les raisons à l'origine de leur adoption par les particuliers, estime que **73% à 81% des investisseurs en Bitcoin ont perdu de l'argent, avec une perte médiane évaluée à 48% des fonds investis**.
- ▶ L'étude ([accessible ici](#)), qui exploite les données de plus de 200 applications mobiles d'échange de cryptodevises issues de 95 pays entre août 2015 et juin 2022, établit que **les particuliers ont tendance à être davantage actifs dans les mois qui suivent une hausse du cours du Bitcoin**.
- ▶ **Les utilisateurs sont à 40% des hommes de moins de 35 ans** (segment de population le plus apte à prendre des risques). Ceux-ci s'avèrent plus sensibles à la hausse des cours que les femmes ou les hommes plus âgés, tout comme **les usagers d'Android** (dont les revenus sont réputés plus faibles que ceux des usagers d'iOS).
- ▶ L'analyse des données de blockchain montre que **les plus gros détenteurs de Bitcoin, les fameuses baleines, se sont délestés de leurs avoirs pendant la hausse des cours**, réalisant alors un profit au dépend des nouveaux entrants.

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

Options disponibles  
Niveau de personnalisation

Disponible en assurance-vie, CTO et PEA





Pour vous **abonner**  
aux publications de VEGA IM



## VOS CONTACTS CHEZ VEGA INVESTMENT MANAGERS



Joëlle Bohbot - 01 58 19 29 35 - [joelle.bohbot@vega-im.com](mailto:joelle.bohbot@vega-im.com)

Philippe Vanicatte - 01 58 19 33 18 - [philippe.vanicatte@vega-im.com](mailto:philippe.vanicatte@vega-im.com)

Stefano Lettieri - 01 58 19 29 47 - [stefano.lettieri@vega-im.com](mailto:stefano.lettieri@vega-im.com)

Eric Decourval - 01 58 19 29 36 - [eric.decourval@vega-im.com](mailto:eric.decourval@vega-im.com)

Vincent Thuel - 01 58 19 88 08 - [vincent.thuel@vega-im.com](mailto:vincent.thuel@vega-im.com)

Pierre-Marie Le Bihan - 01 58 19 73 78 - [pierre-marie.lebihan@vega-im.com](mailto:pierre-marie.lebihan@vega-im.com)

Jean-Baptiste Chambert - 01 58 19 29 34 - [jean-baptiste.chambert@vega-im.com](mailto:jean-baptiste.chambert@vega-im.com)

José Castro - 01 58 19 43 17 - [jose.castro@vega-im.com](mailto:jose.castro@vega-im.com)

Romain Ringuet - 06 09 51 58 57 - [romain.ringuet@vega-im.com](mailto: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 VEGA Investment Managers. 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 VEGA Investment Managers 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 VEGA Investment Managers 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 règlementaires tenus à disposition de l'investisseur. La responsabilité de VEGA Investment Managers 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