

Semaine du 5 décembre 2022

Le Récap' de la semaine

► Les marchés boursiers ont à nouveau progressé au cours de la semaine écoulée, qui fut animée par la **publication des chiffres du marché de l'emploi aux Etats-Unis**, à l'heure où la Fed laisse entrevoir l'amorce d'un ralentissement du rythme de relèvement de ses taux.

► Alors que J. Powell a ouvert la porte mercredi à une modération du resserrement monétaire dès le mois de décembre, réduisant à 50 points de base l'anticipation par les marchés du relèvement des taux directeurs lors du prochain FOMC, **des incertitudes demeurent sur le niveau du taux terminal et sur la durée du maintien des Fed Funds en territoire restrictif**. Dans ce contexte, la publication du rapport sur l'emploi américain au titre du mois de novembre était particulièrement attendue.

► Bien qu'en légère régression, **les créations de postes ont une fois encore excédé les attentes** (263k contre 200k attendu et 284k en octobre) tandis que **le taux de chômage est resté stable à 3,7% et que le salaire horaire moyen a gagné 0,6% sur un mois (contre 0,3% attendu et 0,5% en octobre)**.

► Au-delà d'un pic de volatilité momentané, ces chiffres n'ont pas bousculé les marchés obligataires, le rendement du T-Note US à 10 ans achevant la semaine au plus bas depuis le 20 septembre. **Les investisseurs se focalisent de plus en plus sur le risque de récession à venir aux Etats-Unis** d'autant que les autres données économiques soulignent la fragilité de l'économie américaine à l'image de **l'ISM manufacturier, qui se contracte pour la première fois depuis mai 2020**. Si les dépenses des consommateurs sont restées bien orientées, elles grignotent sur un taux d'épargne au plus bas depuis 2005, à 2,3%.

► Autant d'éléments qui pèsent sur le dollar, en repli sur la semaine à 1,05 euro. **Les marchés d'actions ont eux été soutenus par la détente sur les marchés obligataires et les perspectives de réouverture en Chine**, qui ont propulsé les acteurs du luxe parmi les meilleurs performeurs de l'indice Eurostoxx50 sur la semaine écoulée. Ailleurs dans le monde, la plus forte hausse est à mettre au crédit des valeurs technologiques cotées à Hong Kong (+10,8% pour l'indice Hang Seng tech).

Les Performances

ACTIONS (points)	02/12/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 742	0,4%	-5,7%
EURO STOXX 50	3 978	0,4%	-7,5%
S&P 500	4 072	1,1%	-14,6%
NASDAQ	11 462	2,1%	-26,7%
FOOTSIE 100	7 556	0,9%	2,3%
NIKKEI 225	27 778	-1,4%	-3,5%
MSCI EM	974	3,5%	-21,0%
MSCI WORLD	2 733	1,1%	-15,4%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	1,40	0	199
EURIBOR 3M	1,98	5	255
OAT 10ANS	2,30	-14	211
BUND 10ANS	1,82	-15	200
T-NOTE 10ANS	3,48	-21	197

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,05	1,3%	-7,3%
OR	1 798	2,5%	-1,3%
BRENT	85,6	2,0%	9,8%

Le Chiffre

60\$

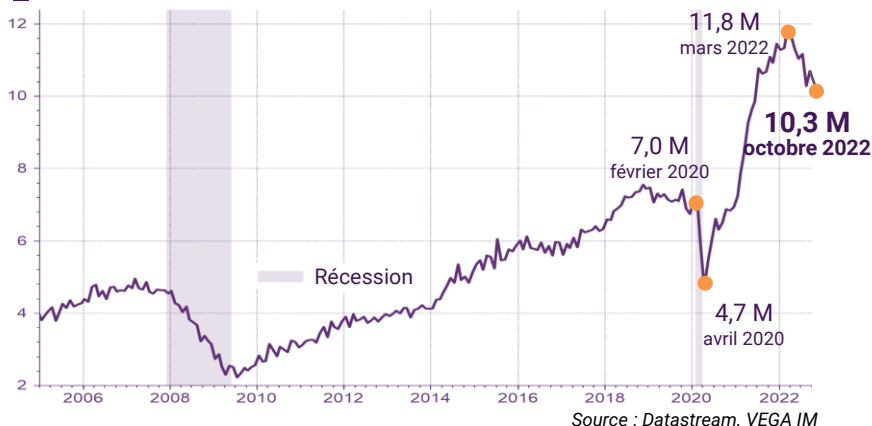
LE PRIX PLAFOND DU BARIL
DE PÉTROLE BRUT RUSSE

Effectif à compter de ce lundi ou « *quelques temps après* », ce plafonnement adopté par tous les pays avancés concerne **le pétrole brut d'origine russe transporté par voie maritime** et intègre une disposition prévoyant de le maintenir 5% en dessous du prix de marché. La mesure, qui doit contribuer à limiter les revenus tirés par la Russie du pétrole vendu aux pays continuant d'en importer (Chine, Inde, Turquie, etc.), accompagne **l'entrée en vigueur de l'embargo européen sur ce même brut russe acheminé par voie maritime**, qui intervient après celui décrété sur le charbon en août alors qu'un autre sur les produits pétroliers transformés est prévue en février 2023.

FOCUS DE LA SEMAINE : LA FED PEINE ENCORE À DÉTENDRE LE MARCHÉ DE L'EMPLOI

LES EMPLOIS DISPONIBLES AUX ETATS-UNIS TENDENT À REFLUER

Évolution du nombre d'emplois vacants aux Etats-Unis selon l'enquête JOLT



Les derniers chiffres du marché de l'emploi aux Etats-Unis sont ambivalents entre, d'un côté, la poursuite de la baisse tendancielle du nombre d'emplois vacants (-353k en octobre) et la remontée progressive du nombre de travailleurs disponibles par poste inoccupé (0,6 après 0,5 en sept.) et, de l'autre, des créations de postes (+263k en novembre) et une hausse du salaire horaire moyen (+5,1% en glissement annuel) plus élevées que prévu.

LE RATIO DES TRAVAILLEURS DISPONIBLES PAR POSTE VACANT SEMBLENT AVOIR ATTEINT UN PALLIER

Évolution du nombre de travailleurs disponibles par poste inoccupé



Dans sa volonté de freiner la dynamique du marché de l'emploi pour réduire l'inflation, le président de la Fed J. Powell a dernièrement rappelé l'importance de redresser le taux de participation au marché du travail (62,1% en novembre vs 63,4 avant la crise du covid), de manière à peser sur la masse salariale, dont l'évolution est déterminante dans la demande de services, « un des éléments les plus importants pour comprendre l'évolution future de l'inflation cœur », alors que les prix des autres composantes (biens essentiels, loyer et valeur locative) sont amenés à refluer.

UNE GESTION À LA UNE : LA DÉLÉGATION DE GESTION BY VEGA IM, UN SERVICE RESPONSABLE



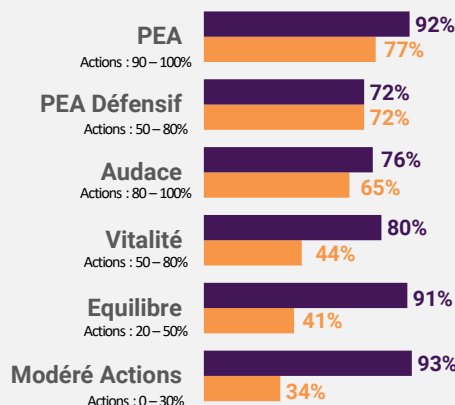
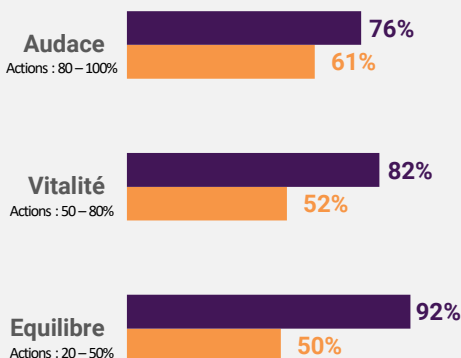
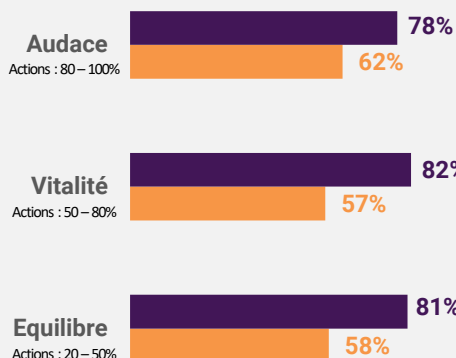
Part des fonds classés SFDR Article 8 ou Article 9 / disposant d'un Label Responsable

dans les profils de certains services de délégation de gestion de VEGA IM (Source: VEGA IM, au 31/10/2022)

SERVICE DE GESTION DÉLÉGUÉE Contrat Millevie Essentielle

ORIENTATIONS DE GESTION Contrats Millevie

GESTION SOUS MANDAT Modélisée OPC



Part des OPC classés SFDR Article 8 ou 9
(% de l'actif hors liquidités)

Part des OPC disposant d'un Label Responsable
(% de l'actif hors liquidités)



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

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 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