

Bonne & heureuse Année

2023

La Lettre Hebdo - Semaine du 2 janvier 2023

Le Récap' de la semaine

► La dernière quinzaine de l'année aura été marquée par une **hausse généralisée et significative des taux souverains de part et d'autre de l'Atlantique** (de 20 à 30 points de base sur les échéances de 2 à 10 ans), impliquant une rechute des marchés obligataires qui ont ainsi effacé une bonne partie des gains enregistrés depuis la publication mi-novembre aux Etats-Unis d'un premier chiffre de l'inflation inférieur aux attentes.

► A l'origine de ce mouvement, la **décision surprise de la Banque du Japon de réhausser le plafond de rémunération pour sa dette à 10 ans** (voir *Le Chiffre*). Bien qu'assimilé à un « ajustement technique », les marchés y ont vu un premier pas vers une sortie de la politique monétaire ultra-accommodante toujours en vigueur.

► La tendance haussière sur les taux s'est accélérée vendredi en Europe après la publication de l'indice des prix à la consommation en Espagne, qui préfigure sans doute de la situation à venir en zone euro avec **un ralentissement de l'inflation globale** (5,8% sur un an en décembre contre 4,8% en novembre) **mais une poursuite de l'accélération des prix expurgés des éléments les plus volatils** (6,9% contre 6,3%).

► Sur les marchés d'actions, **l'Europe a continué au cours des deux dernières semaines de surperformer les autres régions en raison de la pondération plus importante des secteurs décotés dans ses indices** tels que l'énergie et la finance. A contre-courant, les valeurs technologiques ont à nouveau été pénalisées par la hausse des rendements obligataires.

► **En Chine, la fin d'année a été marquée par l'affirmation de la stratégie de réouverture**, une orientation plutôt positive mais qui ne bénéficie pas aux marchés boursiers locaux sur cette fin d'année compte tenu de l'explosion anticipée des cas de Covid.

► **L'année 2022 s'achève sur des performances négatives pour les deux principales classes d'actifs financiers que sont les actions et les obligations** (voir *le Focus de la semaine*). Les actions mondiales auront enregistré leur plus forte baisse depuis la crise financière de 2008. Quant aux obligations allemandes, valeurs refuges de référence en zone euro, elles n'avaient plus autant reculé depuis les années 50 selon les données de Refinitiv.

Les Performances

ACTIONS (points)	30/12/2022	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 474	-0,5%	-9,5%
EURO STOXX 50	3 794	-0,6%	-11,7%
S&P 500	3 840	-0,1%	-19,4%
NASDAQ	10 466	-0,3%	-33,1%
FOOTSIE 100	7 452	-0,3%	0,9%
NIKKEI 225	26 095	-0,5%	-9,4%
MSCI EM	956	0,2%	-22,4%
MSCI WORLD	2 603	-0,1%	-19,5%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	1,89	-1	248
EURIBOR 3M	2,13	-1	270
OAT 10ANS	3,11	18	291
BUND 10ANS	2,56	17	274
T-NOTE 10ANS	3,88	13	237

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,07	0,8%	-5,9%
OR	1 824	1,4%	0,1%
BRENT	86,0	2,4%	10,3%

Le Chiffre

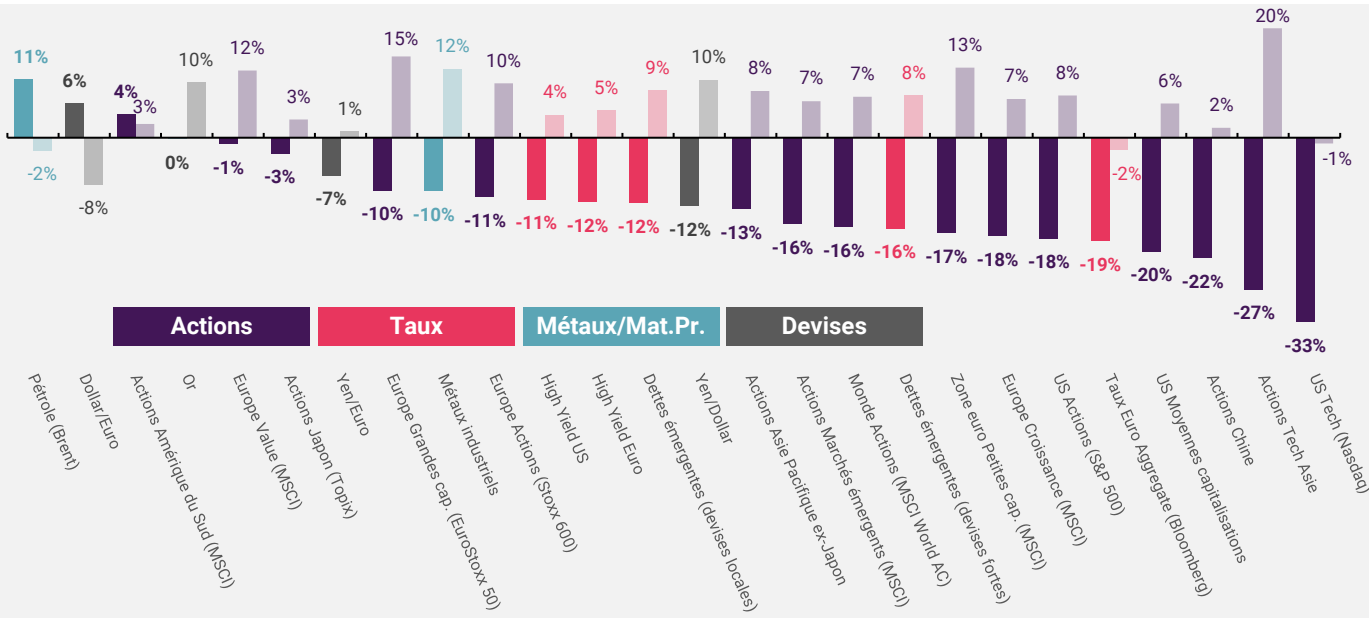
0,50% Le nouveau seuil maximal de la bande de fluctuation des taux japonais à 10 ans

Exerçant depuis six ans un contrôle de la courbe des taux, la Banque du Japon (BoJ) a surpris en décidant le 20 décembre de remonter de 25 points de base le plafond applicable à l'échéance 10 ans. A en juger par les achats records d'emprunts d'Etats effectués en décembre par la BoJ pour absorber les flux vendeurs, le marché semble convaincu d'une poursuite du resserrement monétaire alors que le mandat de l'actuel président de la banque centrale s'achèvera en avril et que l'inflation, à 3,7% sur un an en novembre, évolue au plus haut depuis 1981.

FOCUS DE LA SEMAINE : 2022, UNE ANNÉE DIFFICILE POUR LES MARCHÉS FINANCIERS

Repli généralisé des marchés financiers en 2022 malgré le rebond de fin d'année

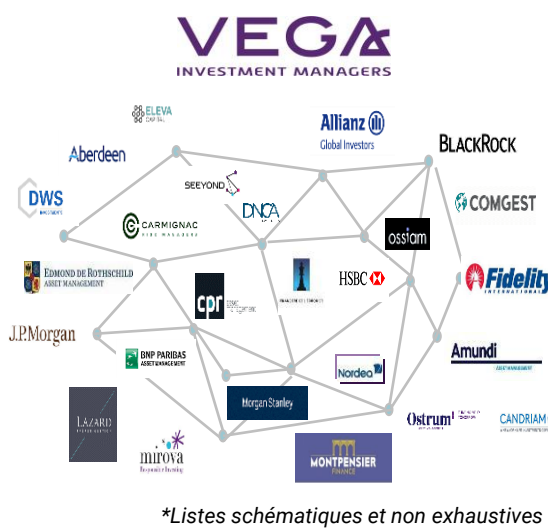
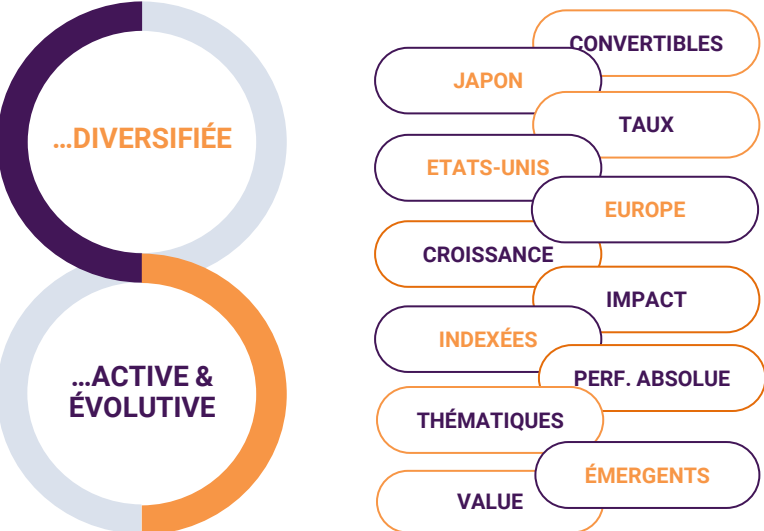
Performances des marchés financiers au 4^{ème} trimestre 2022 (estompé) et sur l'ensemble de l'année 2022 (en gras). Source : Bloomberg / VEGA IM



- La résurgence de l'inflation, le resserrement des politiques monétaires et la guerre en Ukraine auront été les principaux catalyseurs de l'évolution des marchés financiers en 2022. Si **la plupart des indices actions et obligataires affichent des baisses à deux chiffres**, les valeurs technologiques américaines et les actions chinoises ont été les plus chahutées tandis que les actions japonaises et les valeurs décotées ont mieux résisté.
- Le rebond amorcé fin septembre aura tout de même permis d'atténuer l'ampleur du mouvement sur de nombreux segments de marché.** Pour l'année à venir, les évolutions relatives à la dynamique de l'inflation et à ses variables sous-jacentes (marché de l'emploi US, etc.) resteront des facteurs prépondérants.

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

Une solution 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*.





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.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

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 réglementaires 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