

Semaine du 9 janvier 2023

Le Récap' de la semaine

► Après avoir achevé l'exercice passé en demi-teinte, **les marchés d'actions ont redémarré 2023 sur les chapeaux de roues** à la faveur d'une détente significative et généralisée des taux de rendements obligataires. L'Europe s'est quelque peu démarquée en affichant une progression d'environ 6% pour ses grandes capitalisations contre 3% pour celles des marchés émergents et 1,5% pour leurs consœurs américaines.

► Notons **l'effet de rattrapage**, somme toute assez usuel en début d'année, sur les titres les plus malmenés au cours de l'exercice précédent à l'instar des sociétés de distribution (Zalando +19%, JD Sports +12%, H&M +11% etc.), ainsi que **l'intérêt des investisseurs pour certaines valeurs jugées bon marché** telles que les financières ou des profils plus cycliques comme Renault (+16%). Les grandes valeurs de croissance, luxe en tête, n'ont pas été en reste (LVMH +12%)

► Au-delà du traditionnel regain d'appétit pour le risque de début d'année, ce rebond a été alimenté par **la tendance à la désinflation en Europe** (voir Le Chiffre) **et au ralentissement de l'activité aux Etats-Unis**, où deux statistiques majeures sont venues vendredi conforter cette perspective : d'une part **l'indice d'activité des services (ISM), entré en territoire de contraction** (49,6) après 30 mois consécutifs de croissance, **l'indicateur des nouvelles commandes** affichant un repli encore plus marqué (45,2, niveau de mai 2020). **D'autre part, le rythme de création d'emplois a ralenti à 223 000 en décembre**, soit une moyenne de 247 000 au cours des trois derniers mois, contre 366 000 lors des trois mois précédents et 667 000 fin 2021. La baisse du nombre de travailleurs temporaires est relevée par les économistes comme un indicateur avancé du refroidissement du marché du travail alors que **la croissance des salaires nominaux recule à 0,3% en décembre, soit 4,6% en glissement annuel, son plus bas niveau depuis août 2021**. Vendredi, dans la foulée de la publication de ce rapport, les taux américains à 2 et 10 ans ont perdu respectivement 25 et 15 bps.

► Enfin, la Chine semble définitivement tourner la page de sa politique « Zéro Covid », ayant levé les restrictions frontalières en vigueur depuis 3 ans. **Cette mesure devrait concourir à redynamiser une économie qui a enregistré en 2022 sa plus faible croissance en près d'un demi-siècle.**

Les Performances

ACTIONS (points)	06/01/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	6 861	6,0%	6,0%
EURO STOXX 50	4 018	5,9%	5,9%
S&P 500	3 895	1,4%	1,4%
NASDAQ	10 569	1,0%	1,0%
FOOTSIE 100	7 699	3,3%	3,3%
NIKKEI 225	25 974	-0,5%	-0,5%
MSCI EM	989	3,4%	3,4%
MSCI WORLD	2 650	1,8%	1,8%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	1,90	1	1
EURIBOR 3M	2,25	12	12
OAT 10ANS	2,72	-39	-39
BUND 10ANS	2,21	-35	-35
T-NOTE 10ANS	3,57	-31	-31

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,06	-0,6%	-0,6%
OR	1 866	2,3%	2,3%
BRENT	78,5	-8,7%	-8,7%

Le Chiffre

9,2%

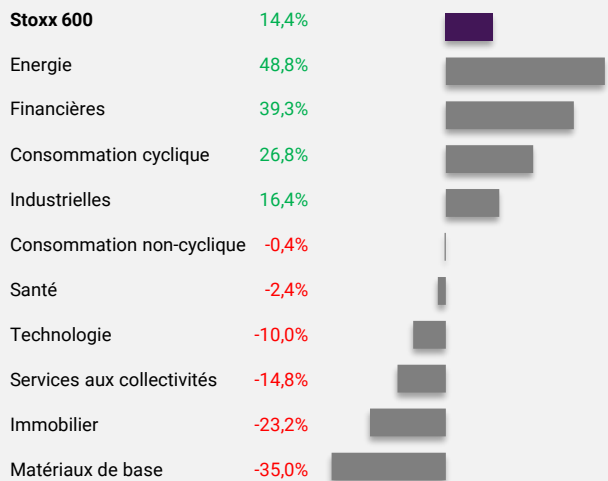
Le taux d'inflation dans la zone euro en décembre 2022 sur un an

La hausse de l'indice des prix à la consommation (IPC) a ainsi ralenti pour le deuxième mois consécutif (après 10,1% en novembre et 10,6% en octobre) en répercussion principalement d'une évolution plus contenue des prix de l'énergie liée notamment aux subventions transitoires accordées par le gouvernement aux ménages allemand. Par contre, **l'indice Core**, qui exclut les prix de l'énergie et de l'alimentation, **continue d'accélérer**, atteignant 5,2% en décembre sur un an (après 5% en novembre).

FOCUS DE LA SEMAINE : HAUSSE ATTENDUE DES RÉSULTATS FINANCIERS AU Q4

Les bénéfices du T4 attendus en hausse en Europe....

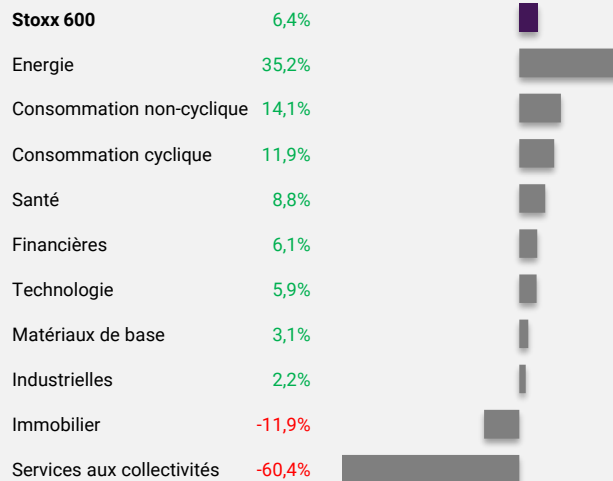
Prévisions d'évolution des **bénéfices** du Stoxx 600 au T4 sur un an



Sources : Refinitiv I/B/E/S

...tout comme les revenus dans une moindre mesure

Prévisions d'évolution des **revenus** du Stoxx 600 au T4 sur un an

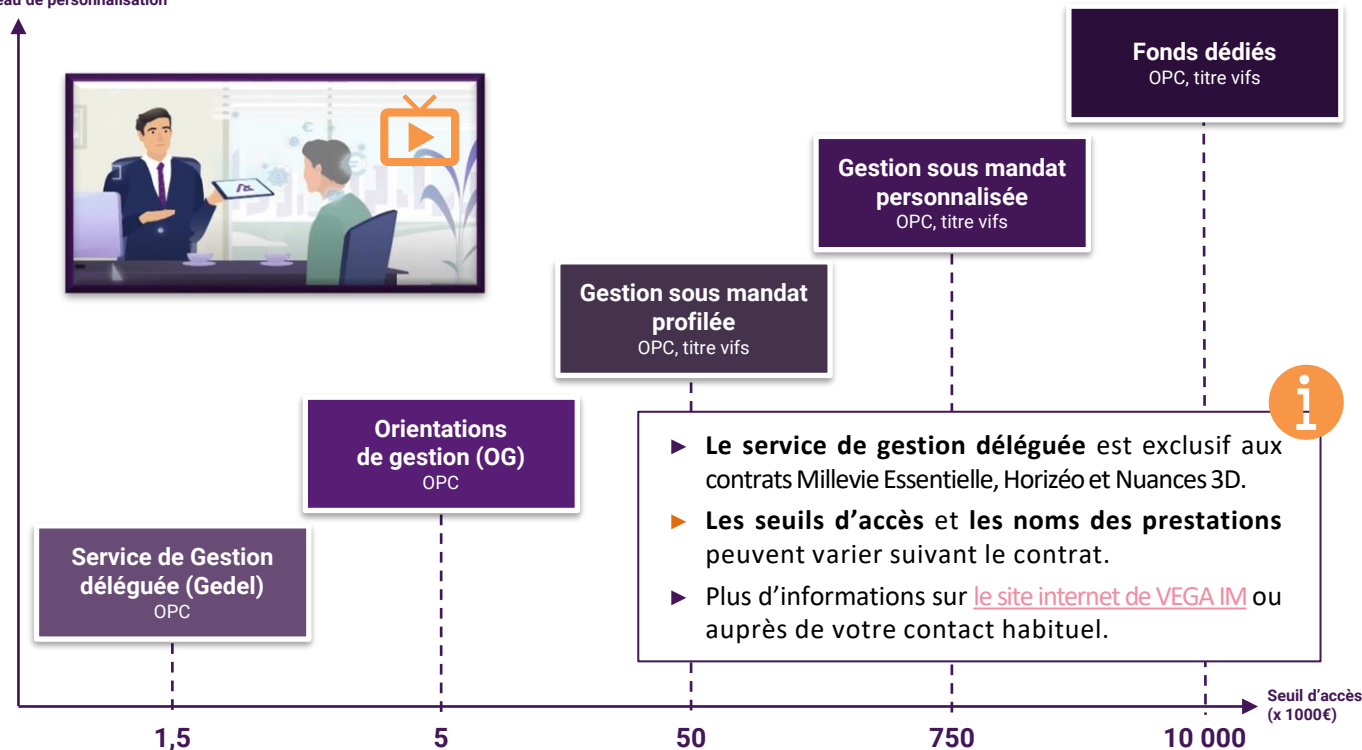


▶ Alors que démarre la saison des publications de résultats, les analystes tablent sur **une progression de 14,4% des bénéfices des entreprises européennes cotées à l'indice STOXX 600 au T4 2022 par rapport au T4 2021**, et de 7,1% en excluant le secteur de l'énergie. Côté chiffres d'affaires, la hausse attendue se limite à 6,4% et même à une quasi stagnation (+0,1%) hors secteur de l'énergie.

▶ Ayant notamment bénéficié de la faiblesse relative de l'euro, les publications des entreprises européennes font l'objet de **meilleures perspectives que celles de leurs consœurs américaines**, dont les bénéfices sont attendus en repli de 2,2% (-6,7% hors secteur de l'énergie) et les revenus en hausse de 4,1% (+3,3% hors énergie)

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

Options disponibles
Niveau de personnalisation





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

Antony Paillat - 01 58 19 70 85 - antony.paillat@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 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