

LA LETTRE HEBDO

Lundi 24 avril 2023

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

Information à caractère promotionnel

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Dans un environnement de marché relativement calme, **les principaux indices actions européens ont enregistré une cinquième semaine consécutive de hausse**. L'indice CAC 40 a clôturé la semaine sur un nouveau record, à 7 577 points (voir *Le Chiffre de la semaine*), des plus hauts historiques ayant également été atteints en cours de période par certaines de ses composantes les plus emblématiques (LVMH, Air Liquide, Hermès, Thalès, L'Oréal et Vinci).

► En dépit de données d'activité encourageantes en Europe, avec un PMI Composite au plus haut depuis 11 mois en avril, **les investisseurs ont plébiscité les valeurs de croissance défensive au détriment des cycliques**. Grâce à de bons résultats trimestriels, EssilorLuxottica, L'Oréal et SAP réalisent les meilleures performances hebdomadaires parmi les valeurs de l'EuroStoxx 50, tandis que les sociétés de semi-conducteurs (ASML, Infineon) et les principaux acteurs de l'industrie automobile ferment la marche. Ces derniers ont été affectés par les déclarations du constructeur américain Tesla, prêt à sacrifier ses marges pour soutenir ses volumes de vente.

► Aux Etats-Unis, la semaine à venir s'annonce chargée en publications avec, entre autres, **les résultats trimestriels des grandes sociétés technologiques** comme Alphabet, Microsoft, Meta et Amazon. Pour l'heure, le consensus des analystes table sur une baisse des bénéfices au premier trimestre par rapport à la même période de l'an passé, de 4,7% aux Etats-Unis et de 2,5% en Europe.

► Sur le plan macro-économique, nous serons attentifs aux chiffres de la croissance aux Etats-Unis au titre du 1^{er} trimestre. Sur cette période, **la hausse du PIB de la Chine a excédé les attentes (+4,5% vs 4%)**, soutenu par un rebond des ventes au détail, en particulier dans la restauration, tandis que les chiffres de la production industrielle et de l'investissement ont déçu si ce n'est quelques signaux encourageants dans le secteur immobilier. Malgré cela, **les actions chinoises reculent sur la semaine (-1,5% pour l'indice CSI 300), à l'instar des marchés émergents dans leur ensemble (-2%)** qui accentuent ainsi leur retard par rapport aux autres marchés.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	21/04/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 577	0,8%	17,0%
EURO STOXX 50	4 409	0,4%	16,2%
S&P 500	4 134	-0,1%	7,6%
NASDAQ	12 072	-0,4%	15,3%
FOOTSIE 100	7 914	0,5%	6,2%
NIKKEI 225	28 564	0,2%	9,5%
MSCI EM	981	-2,0%	2,6%
MSCI WORLD	2 823	-0,1%	8,5%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	2,90	1	101
EURIBOR 3M	3,26	9	113
OAT 10ANS	3,00	6	-11
BUND 10ANS	2,49	5	-8
T-NOTE 10ANS	3,57	5	-31

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,11	-0,1%	3,6%
OR	1 982	-1,1%	8,7%
BRENT	81,8	-5,6%	-4,9%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

32%

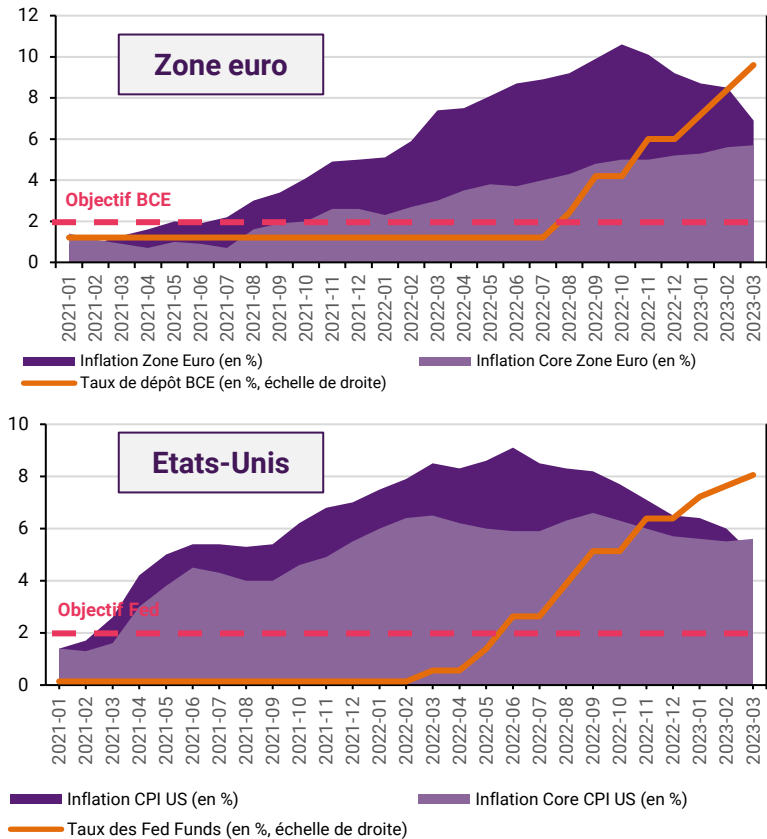
La performance de l'indice
CAC 40 GR du 30 septembre
2022 au 21 avril 2023

Porté par la bonne santé de ses principales composantes (LVMH +47%, Hermès +64%, L'Oréal +34%), qui bénéficient notamment de la réouverture du marché chinois, l'indice français a vu sa valeur bondir de près d'un tiers en moins de 7 mois pour désormais évoluer de record en record. Sur la période, parmi les principaux marchés, seuls les indices italien et allemand tiennent la comparaison (FTSE MIB +33%, Dax +31%, Stoxx Europe 600 +21%, Nasdaq 100 +19%, S&P 500 +15%, FTSE 100 +15%, Topix +11%).

LE FOCUS DE LA SEMAINE : RÉSISTANCE DE L'INFLATION CORE EN EUROPE ET AUX US

L'inflation globale ralentit mais l'inflation core résiste

Inflation globale, inflation Core et taux directeurs. Source : Eurostat, BLS, BCE, Fed, VEGA IM



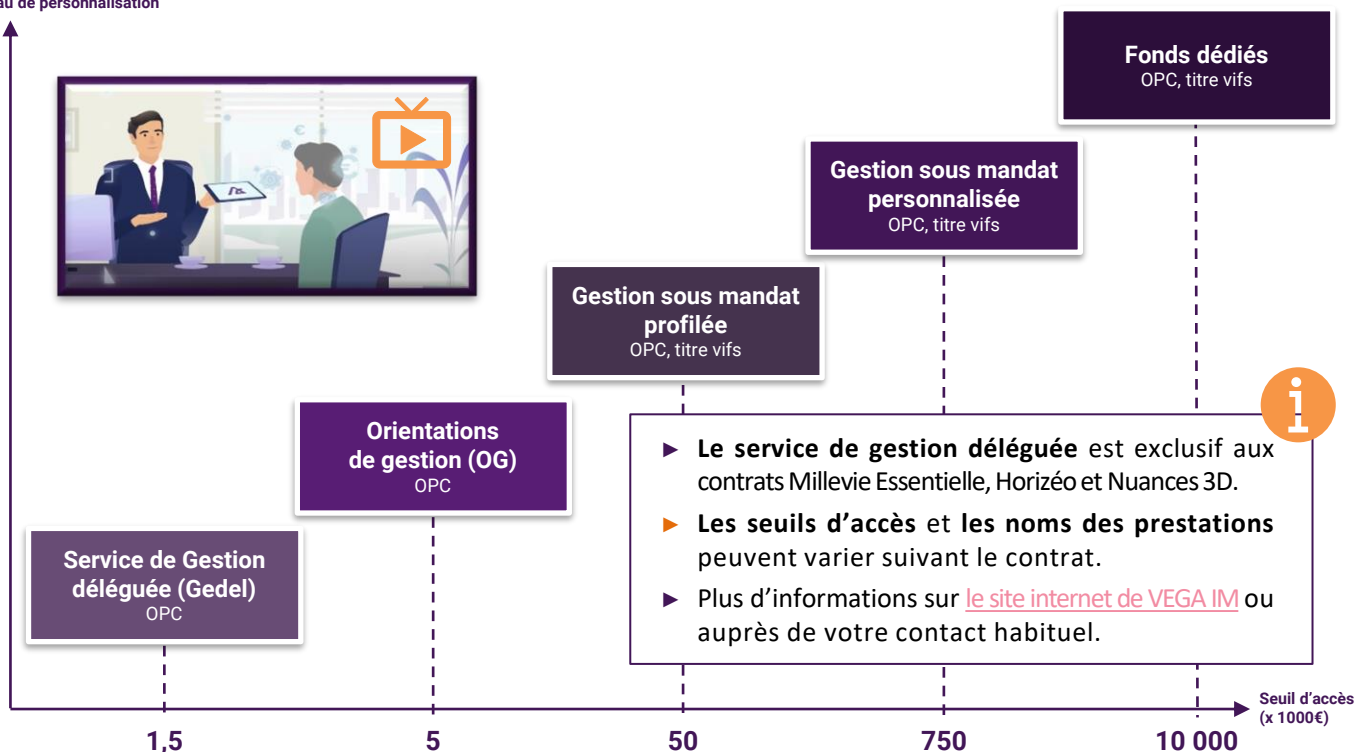
► Les statistiques de l'inflation de mars ont confirmé le ralentissement en cours de la hausse des prix à la consommation de part et d'autre de l'Atlantique, l'indice global ne progressant plus sur un an glissant que de 5% aux Etats-Unis (vs 6% en février et un point haut à 9,1% en juin) et de 6,9% en zone euro (vs 8,5% et 10,6% en octobre).

► Ceci-dit, l'inflation reste encore bien supérieure à l'objectif de 2% des banques centrales et l'inflation Core, qui exclut les prix de l'énergie et de l'alimentation, continuent d'accélérer en zone euro (5,7% en mars) et peine à refluer aux Etats-Unis (5,6% après 5,5% en février et un point haut à 6,6% en septembre) alors que les marchés de l'emploi restent vigoureux.

► Dés lors, la hausse des taux directeurs est vouée à se poursuivre, la Présidente de la BCE, Christine Lagarde, estimant qu'il reste « encore un peu de chemin à faire » sur le resserrement de la politique monétaire. De son côté, la Fed avait indiqué lors de sa dernière réunion être désormais proche du point haut.

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

Options disponibles
Niveau de personnalisation





Nous contacter



Nous connaître



Vous abonner

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