

Lundi 3 juillet 2023

Information à caractère promotionnel

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► **L'appétit pour le risque ne s'est pas démenti cette semaine avec une nouvelle progression des indices boursiers.** Un rallye qui s'est étendu bien au-delà des seules valeurs technologiques avec une très grande majorité de secteurs et valeurs en hausse, **dont les petites et moyennes capitalisations** (+3,5% pour l'indice américain Russell 2000). Le Nasdaq s'adjuge encore 2%, tiré par **Apple qui dépasse les 3000 milliards de dollars de capitalisation**, et clôture ainsi son meilleur semestre depuis 1983 (+32%).

► **Les investisseurs ont salué la résilience de l'économie américaine et les dernières données sur l'inflation. Le PIB US a ainsi cru de 2% en rythme annualisé au T1 contre 1,4% en 1ère estimation, venant infirmer le ralentissement attendu.** Du côté des prix, **l'inflation PCE ralentit** avec une hausse de 0,1% en mai, après 0,4% en avril. Sur un an, l'indice s'établit à +3,8%, soit un plus bas depuis avril 2021. Toutefois, hors composantes les plus volatiles, sa progression est de 4,6%, contre 4,7% un mois plus tôt.

► **En zone Euro, le taux d'inflation, en glissement annuel, est en baisse à 5,5% en juin** contre 6,1% en mai. Une baisse enregistrée par l'ensemble des pays membres à l'exception de l'Allemagne. L'orientation baissière des prix des produits alimentaires se confirme après le pic de mars. Mais sera-t-elle suffisamment rapide pour contraindre la BCE et la Fed à renoncer à agir de manière trop restrictive ?

► **Ces derniers jours, les banquiers centraux ont continué à afficher leur détermination à lutter contre l'inflation** : C. Lagarde a rappelé que « sa tâche n'était pas terminée » et la nécessité de ramener « au plus tôt l'inflation au niveau de l'objectif de 2% à moyen terme ». J. Powell a quant à lui souligné qu'une grande majorité des membres de la Fed jugent « approprié de relever les taux deux fois ou plus d'ici la fin de l'année ». **Pour l'heure, les marchés de taux restent relativement dubitatifs sur des mouvements de grande ampleur à venir avec une dernière hausse de taux directeurs de 25bp attendue aux Etats-Unis en juillet prochain.**

► **Le mois de juin s'achève sur une tonalité résolument positive** avec un gain de 5,4% pour l'indice des actions mondiales (émergents inclus), le MSCI World All Countries.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	30/06/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 400	3,3%	14,3%
EURO STOXX 50	4 399	3,0%	15,9%
S&P 500	4 450	2,3%	15,9%
NASDAQ	13 788	2,2%	31,7%
FOOTSIE 100	7 532	0,9%	1,1%
NIKKEI 225	33 189	1,2%	27,2%
MSCI EM	510	0,0%	4,9%
MSCI WORLD	431	2,0%	12,6%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,40	0	151
EURIBOR 3M	3,59	-2	146
OAT 10ANS	2,93	5	-17
BUND 10ANS	2,40	4	-17
T-NOTE 10ANS	3,84	10	-4

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,09	-0,2%	2,1%
OR	1 918	-0,1%	5,2%
BRENT	74,9	0,7%	-12,9%

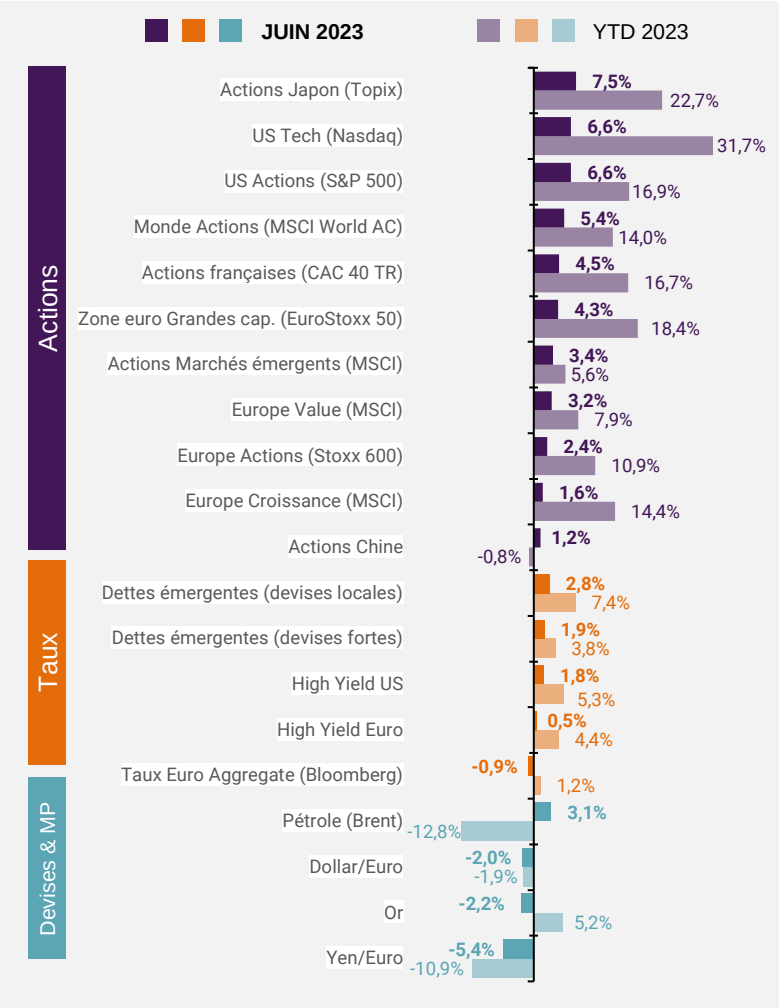
LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

1/3

La part des obligations souveraines de la zone euro détenue par la BCE

En cessant de réinvestir depuis le 1^{er} juillet les montants des obligations arrivant à maturité dans le cadre de son principal programme de rachat d'actifs (APP), la BCE devrait réduire son bilan (8 000 milliards €) d'environ 30 milliards € par mois. Alors que le remboursement des TLTRO le 28 juin a lui contribué à une réduction de 6%, le maintien d'une inflation core élevée plaide pour que de nouvelles mesures soient prises pour accélérer la réduction de la liquidité.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LES VALEURS JAPONAISES ET TECH SE DÉMARQUENT ENCORE EN JUIN



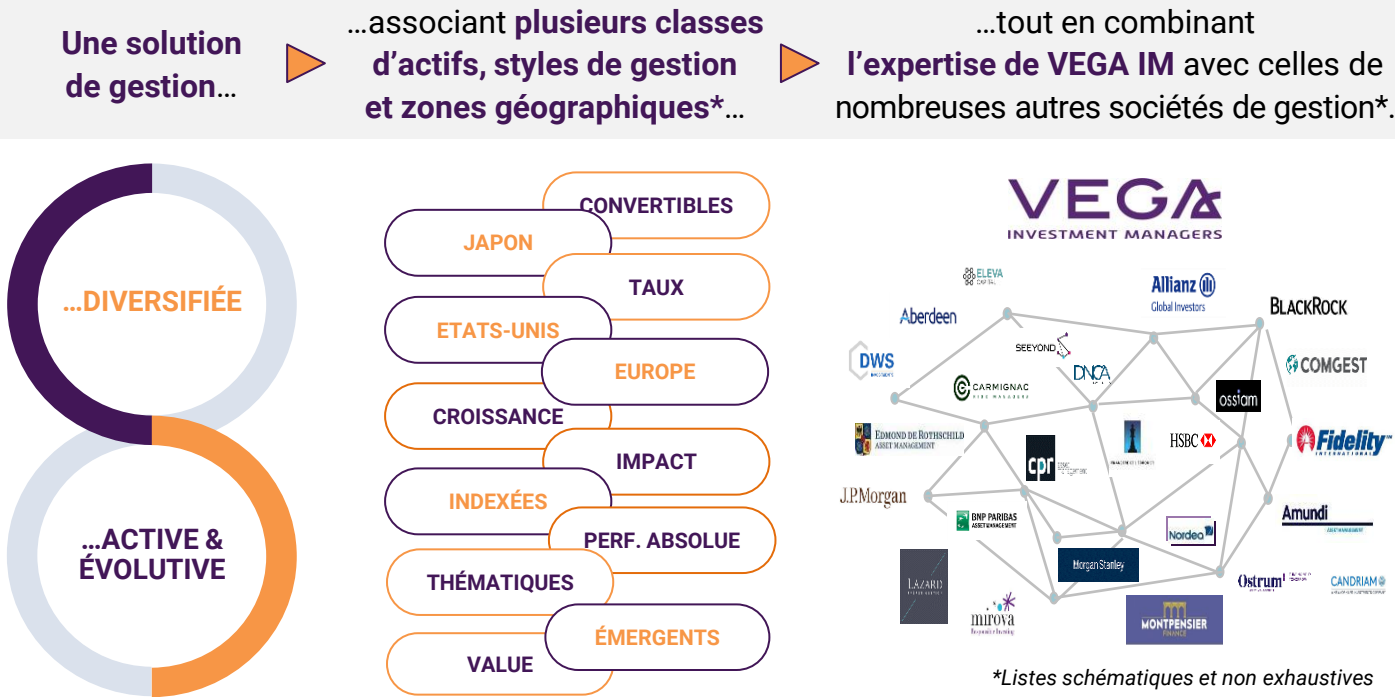
Source : Bloomberg, données de performances au 30/06/2023

► Les marchés d’actions ont enregistré des performances positives en juin. Dans la continuité du mois précédent, **les valeurs technologiques et les actions japonaises** se sont à nouveau illustrées, les premières bénéficiant toujours de l’attrait des investisseurs pour la thématique de l’intelligence artificielle et les secondes, du maintien d’une politique monétaire ultra accommodante qui contribue à affaiblir le Yen.

► Les multiples relèvements de taux directeurs par les principales Banques centrales en réaction à une inflation élevée et persistante n’auront pas empêché **la majorité des indices boursiers d’enregistrer des hausses à deux chiffres au 1^{er} semestre**. Dans de nombreux secteurs, l’inflation a permis aux entreprises de continuer à accroître leurs marges alors que l’impact de la hausse des taux sur leurs coûts de financement reste encore mesuré.

► Dans un contexte de forte volatilité des taux souverains, **les différents segments des marchés de taux ont également affiché des performances positives au 1^{er} semestre, en lien avec leur niveau de portage**. Enfin, les cours des matières premières ont continué de refluer à l’instar de celui du pétrole.

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





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