

LA LETTRE HEBDO

Lundi 9 octobre 2023

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Portés par le rebond des valeurs de croissance et technologiques en particulier, **les marchés d'actions sont parvenus à freiner leur glissade au cours de la semaine écoulée** malgré la persistance de la tendance haussière sur les taux.

► En Europe, certains titres de référence se sont distingués à l'image de LVMH (+1,9%) et Infineon (+4,3%) tandis que les valeurs cycliques industrielles sont restées sous pression. A l'inverse, parmi les secteurs les plus sanctionnés figurent les services aux collectivités et les valeurs pétrolières en lien avec le reflux du prix du Brent (-11%). Notons également la chute du titre Alstom (-41%) après la révision à la baisse de son objectif de flux de trésorerie disponibles.

► Le contexte macroéconomique reste marqué par **l'incertitude sur l'évolution à venir des taux directeurs aux Etats-Unis** alors que la probabilité évaluée par les marchés à terme d'une ultime hausse en 2023 s'ancre autour de 40%. Les résultats des dernières enquêtes menées auprès des directeurs d'achat dessinent **un début de reprise pour l'activité manufacturière**, tirée par les dépenses de construction, tandis que **l'activité dans les services ralentit** avec la sous-composante des nouvelles commandes reçues qui recule sensiblement en septembre. Le rapport sur l'emploi n'a pas non plus apporté d'élément flagrant susceptible d'aiguiller les investisseurs sur la teneur des futures décisions de politique monétaire avec d'un côté **des créations de postes nettement supérieures aux attentes en septembre** (336 000) et un taux de chômage inchangé (3,8%), et de l'autre, **une croissance modeste du salaire horaire** (+0,2% et +3,4% annualisé sur les trois derniers mois, au plus bas depuis mars 2021). L'indice des prix à la consommation sera scruté de près cette semaine et devrait confirmer le freinage graduel de l'inflation.

► La reprise des hostilités en Israël et en Palestine au cours du week-end n'a entraîné qu'une réaction modérée des marchés bien que **le prix du Pétrole s'oriente de nouveau à la hausse (+3%)** sur fonds de prime de risque géopolitique.

► Cette semaine s'ouvre la saison des publications de résultats trimestriels. En Europe, les chiffres de LVMH sont attendus mardi tandis qu'aux Etats-Unis, où **le consensus des analystes table sur une hausse de 6,2% des BPA** (hors énergie), ce sont les banques qui seront à l'honneur.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	06/10/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 060	-1,0%	9,1%
EURO STOXX 50	4 144	-0,7%	9,2%
S&P 500	4 309	0,5%	12,2%
NASDAQ COMP.	13 431	1,6%	28,3%
FOOTSIE 100	7 495	-1,5%	0,6%
NIKKEI 225	30 995	-2,7%	18,8%
MSCI EM	487	-1,6%	0,2%
MSCI WORLD	430	0,2%	12,2%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,90	2	201
EURIBOR 3M	3,98	3	185
OAT 10ANS	3,48	7	37
BUND 10ANS	2,89	5	33
T-NOTE 10ANS	4,78	21	90

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,06	0,2%	-1,0%
OR	1 831	-0,9%	0,4%
BRENT	84,4	-11,4%	-1,8%

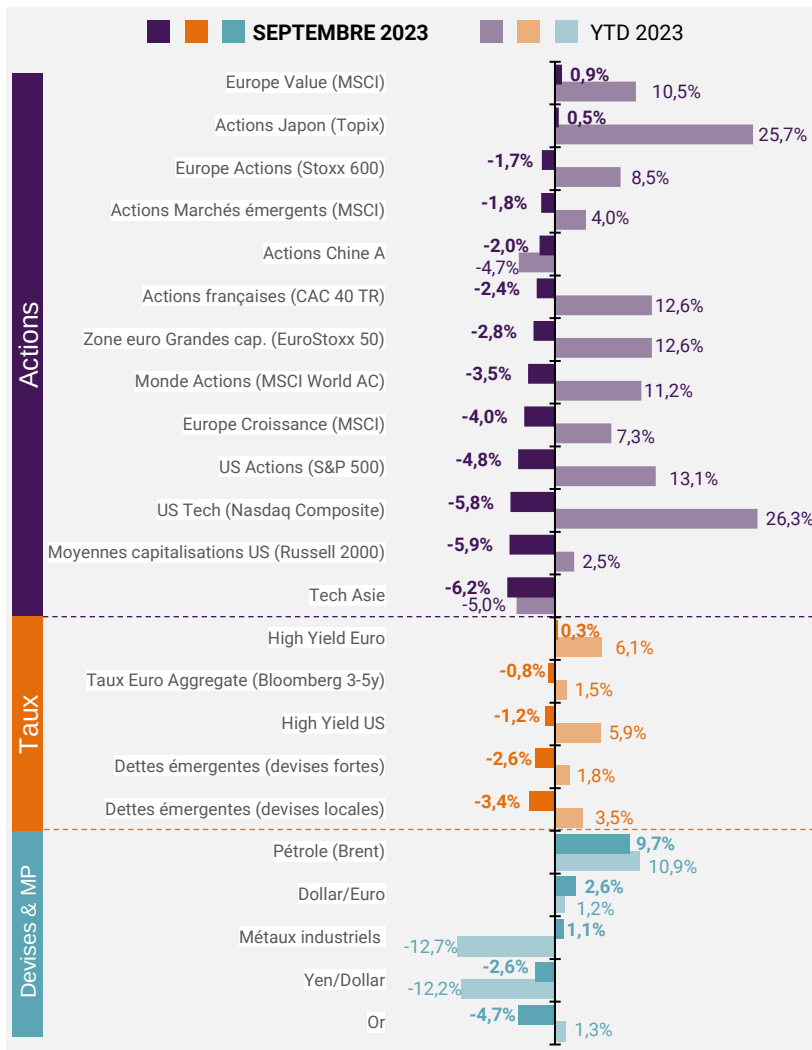
LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

44
millions

Le nombre de personnes devant rembourser un prêt étudiant aux Etats-Unis

Les remboursements reprennent ce mois-ci outre-Atlantique après avoir été suspendus depuis mars 2020. Les prêts étudiants représentent un encours total de 1 780 milliards de dollars et une charge mensuelle de 337 dollars, ce qui affectera d'autant l'épargne et la consommation des ménages. Mise en échec par une Cour Suprême à majorité républicaine, l'administration Biden n'est parvenue à annuler que 127 milliards de dollars de dettes étudiantes partagées par 3,6 millions de personnes, bien loin des 430 milliards et 40 millions initialement ciblés.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LES TAUX ET LE PÉTROLE ONT PESÉ EN SEPTEMBRE



Source : Bloomberg, données de performances au 29/09/2023

► Les marchés d'actions ont reculé pour le deuxième mois consécutif en septembre, ayant été principalement affectés par la hausse des rendements obligataires et la poursuite du renchérissement du prix du pétrole (Brent +10%, +27% au 3^{ème} trimestre)

► La révision des perspectives de la Fed en début de période, notamment au sujet de l'évolution à venir de ses taux directeurs, a précipité la hausse des rendements des obligations souveraines à l'image des rendements réels et nominaux de l'Emprunt d'Etat américain à 10 ans, qui ont progressé d'environ 50 points de base sur le mois.

► La situation a davantage pesé sur les petites et moyennes capitalisations (Russell 2000 -6%) ainsi que sur les valeurs de croissance (Nasdaq Composite -6%) tandis que les valeurs décotées (MSCI Europe Value +0,9%) et japonaises (Topix +0,5%) ont mieux résisté.

► Le constat est peu ou prou le même sur l'ensemble du 3^{ème} trimestre. Du côté des taux, les différents segments de marché sont parvenus à réaliser des gains trimestriels malgré le repli de septembre.

UNE GESTION À LA UNE : VEGA IM ÉTAIT PRÉSENTE À LA CONVENTION PATRIMONIA

► VEGA IM est allée à la rencontre des Professionnels du Patrimoine à l'occasion de la 30^{ème} édition de la Convention Patrimonia qui s'est tenue les 26 et 27 septembre à Lyon.

► Son Directeur Général, Marc Riez, en a profité pour s'entretenir avec le média financier Zoom Invest au sujet de l'actualité des marchés et de la société. A voir en vidéo !

Interview de Marc Riez, Directeur Général de VEGA IM à l'occasion de la 30^{ème} édition de la Convention Patrimonia





Nous contacter



Nous connaître



Vous abonner

AVERTISSEMENTS

Le présent document est réservé à un 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. Document non contractuel. Photos et visuels libres de droits - Getty Images / J. Chiscano.

VEGA Investment Managers - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP-04000045 en date du 30 juillet 2004. Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 1 957 688,25 €, enregistrée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n° 353 690 514, bénéficiaire de l'identifiant unique REP papiers de Natixis Wealth Management n° FR329789_03PTTW délivré par l'ADEME, dont le siège social est sis 115 rue Montmartre, 75002 Paris.