

Lundi 11 décembre 2023

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Les marchés d'actions ont poursuivi sur leur lancée au cours de la semaine écoulée, parvenant même à s'offrir un record historique (DAX30), ou à s'en approcher (CAC40), malgré la hausse des rendements obligataires en fin de semaine. **Le rebond des bourses dans les pays avancés dépasse désormais 10% depuis leurs points bas de fin octobre** alors qu'il s'observe également dans de nombreux pays émergents à l'exception notable de la Chine (cf. *Le Chiffre de la semaine*).

► Très attendu, le rapport sur l'emploi américain pour le mois de novembre a été bien perçu des investisseurs, dévoilant **la création de 199 000 postes** (contre 180 000 attendus et 150 000 en octobre), **un reflux du taux de chômage à 3,7%** malgré la hausse de la population active et **une inflation salariale qui se stabilise autour de 4% sur un an glissant**. La résilience de la conjoncture américaine est également mise en exergue par **l'indice de confiance des ménages de l'Université de Michigan, dont la progression en décembre (+13%) efface les baisses cumulées des 4 mois précédents**, portée principalement par la révision à la baisse des anticipations d'inflation pour 2024, de 4,5% à 3,1%, un plus bas depuis mars 2021.

► Les marchés obligataires US ont réagi en refluant légèrement, notamment les échéances courtes (+16bp sur le 2 ans) qui sont les plus sensibles aux évolutions des anticipations sur les taux directeurs alors que **les investisseurs s'attendent désormais à 4 baisses de 25bp des Fed funds en 2024**, contre 5 la semaine précédente, **dont la première interviendrait en mai (77%)** plutôt qu'en mars (43% vs 53% une semaine plus tôt). L'absence d'ajustement pour la zone euro, où **6 baisses de taux directeurs sont toujours attendues**, a pesé sur la monnaie unique (-1,1% sur la semaine vs dollar).

► L'actualité de la semaine a également concerné la Chine, dont **la notation de crédit fait l'objet d'un avertissement à la baisse de la part de Moody's**, qui voit dans la crise immobilière une menace pour son économie dans un contexte où la faiblesse de la demande intérieure alimente la déflation. Face à ces pressions, **le gouvernement pourrait être tenté d'annoncer de nouvelles mesures de relance à l'occasion de la Conférence centrale sur le travail économique qui se tiendra plus tard ce mois-ci**. Au Japon, le gouverneur de la BoJ, Kazuo Ueda a indiqué devant le Parlement que le pilotage de la politique monétaire deviendrait plus « difficile » à l'avenir ce qui a suffi à faire bondir le taux 10 ans (à 0,77%) et le Yen (+1,2% vs dollar).

► A suivre ces prochains jours, les réunions de la Fed et de la BCE, ainsi que la publication mardi des prix à la consommation aux Etats-Unis.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	08/12/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 527	2,5%	16,3%
EURO STOXX 50	4 522	2,4%	19,2%
S&P 500	4 604	0,2%	19,9%
NASDAQ COMP.	14 404	0,7%	37,6%
FOOTSIE 100	7 529	0,0%	1,0%
NIKKEI 225	32 308	-3,4%	23,8%
MSCI EM	508	-0,7%	4,4%
MSCI WORLD	452	0,9%	17,9%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,90	1	201
EURIBOR 3M	3,95	-1	182
OAT 10ANS	2,82	-10	-29
BUND 10ANS	2,27	-9	-29
T-NOTE 10ANS	4,25	4	37

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,08	-1,1%	0,6%
OR	2 004	-3,3%	9,9%
BRENT	75,8	-4,5%	-11,9%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

-12%

**La baisse des actions
chinoises en 2023
selon l'indice CSI 300**

A rebours de la plupart des marchés mondiaux, les bourses chinoises ne cessent de s'enfoncer dans le rouge en raison principalement de la crise lancinante de son secteur immobilier que ne parvient pas à résoudre le pouvoir central et qui mine la confiance des agents économiques. En conséquence, **les investisseurs étrangers se délestent des actions chinoises pour se tourner vers d'autres pays émergents comme l'Inde**, dont les marchés augmentent de plus de 13% depuis le début de l'année.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : CONCENTRATION DES PERFORMANCES ACTIONS EN 2023

En 2023, les meilleures performances sont aussi les plus concentrées

Poids des principaux contributeurs dans la performance 2023 de certains indices actions européens
Source : VEGA IM/Bloomberg (Fonction PORT), données au 06/12/2023

Indice		FTSE MIB
Performances 2023		34,2%
Contribution relative à la performance de l'indice	Top 3	49%
	Top 5	72%
	Top 10	92%

Top 5 au 06/12/2023	Perf 2023	Pondération moyenne 2023 dans l'indice	Contribution absolue à la perf. de l'indice
Unicredit	102,7%	8,8%	6,9%
Stellantis	73,0%	8,1%	5,2%
Ferrari	69,6%	7,7%	4,7%
Enel	39,3%	10,9%	4,3%
Intesa Sanpaolo	42,8%	9,1%	3,8%

Indice		IBEX 35
Performances 2023		29,7%
Contribution relative à la performance de l'indice	Top 3	55%
	Top 5	67%
	Top 10	87%

Top 5 au 06/12/2023	Perf 2023	Pondération moyenne 2023 dans l'indice	Contribution absolue à la perf. de l'indice
Inditex	58,8%	12,4%	6,3%
Banco Santander	47,1%	11,5%	5,0%
BBVA	63,8%	8,6%	4,9%
Iberdrola	11,6%	14,6%	1,9%
Amadeus IT	34,9%	5,7%	1,8%

Indice		CAC 40
Performances 2023		18,4%
Contribution relative à la performance de l'indice	Top 3	28%
	Top 5	42%
	Top 10	70%

Top 5 au 06/12/2023	Perf 2023	Pondération moyenne 2023 dans l'indice	Contribution absolue à la perf. de l'indice
L'Oréal	34,2%	5,9%	1,9%
Schneider Electric	34,7%	5,4%	1,7%
Air Liquide	33,4%	5,0%	1,6%
Stellantis	72,8%	2,3%	1,4%
Airbus	26,4%	4,5%	1,2%

Aide à la lecture : les 5 principales valeurs ayant contribué à la performance du FTSE MIB en 2023 ont réalisé ensemble 72% de la performance totale de l'indice. Sur une performance de 29,7% en 2023 pour l'indice espagnol IBEX 35, le titre Inditex a contribué à hauteur de 6,3%.

► Les performances affichées depuis le début de l'année par certains marchés d'actions se caractérisent par un **degré élevé de polarisation autour d'un petit nombre de valeurs**.

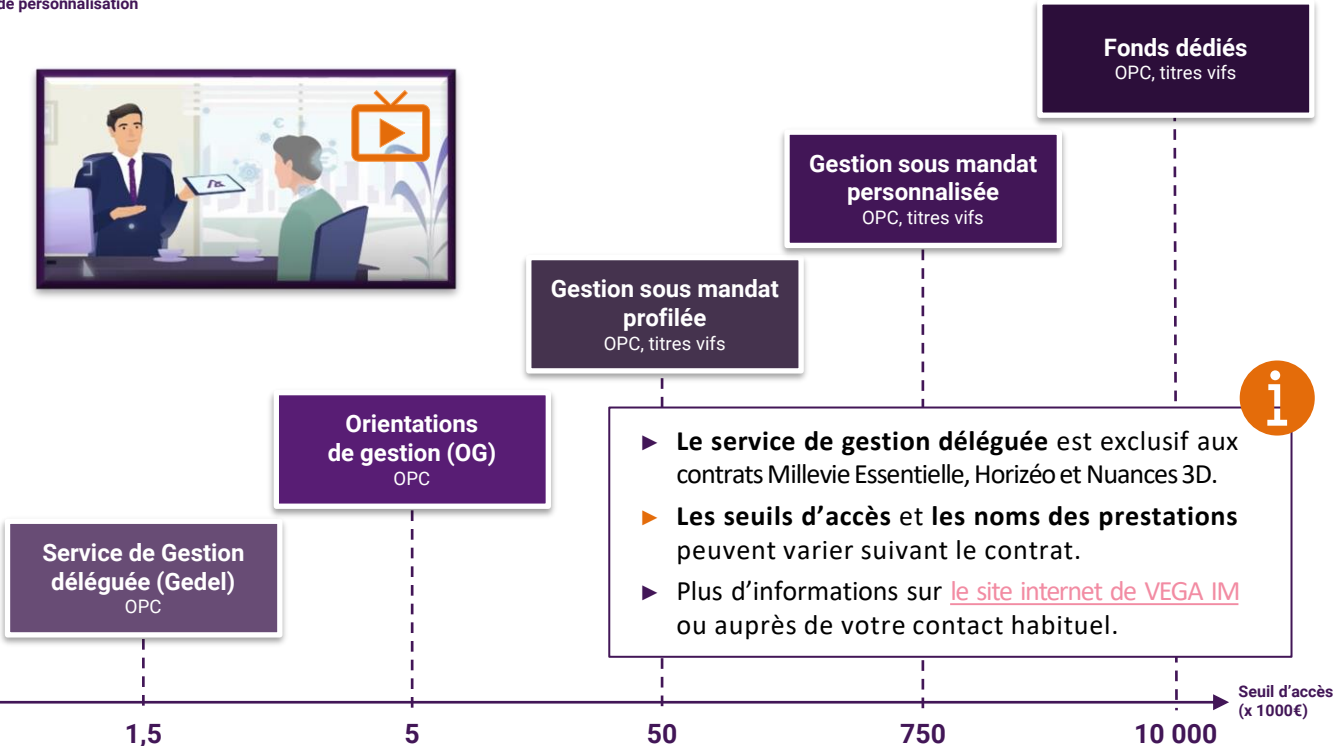
► C'est notamment le cas aux Etats-Unis où **les sept fantastiques concentrent 61% de la performance du S&P500 en 2023 (+20%)** tout en ne représentant que 1,4% du nombre de valeurs composant l'indice et 26% de sa capitalisation.

► Mais ce phénomène est également observable en Europe, **plus particulièrement en Italie et en Espagne où les indices de grandes capitalisations enregistrent des performances relativement élevées cette année (+34% et +30% respectivement) mais reposant à 70% environ sur 5 valeurs**.

► Par contraste, la performance du CAC40, qui apparaît certes inférieure (18%), se veut plus diffuse entre ses différentes composantes.

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 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.