

Lundi 26 février 2024

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

- La semaine écoulée a été principalement marquée par les résultats exceptionnels de **Nvidia**, qui ont permis aux indices boursiers de trois continents (S&P500, Stoxx600 et Nikkei225) d'atteindre de nouveaux records historiques. La publication du concepteur de puces a non seulement renforcé la confiance des investisseurs dans le secteur de la technologie mais également contribué à consolider l'appétit général pour le risque sur l'ensemble des classes d'actifs.
- Dépassant toutes les attentes, son chiffre d'affaires trimestriel a quasiment quadruplé par rapport à la même période de l'année précédente à l'heure où, selon son PDG Jensen Huang, « *la demande s'envole à l'échelle mondiale, et ce dans tous les secteurs d'activité* ». La société a multiplié ses résultats annuels par 6, à près de 30 milliards de dollars, avec un taux de marge nette porté à 56%, tout en ayant rassuré sur sa capacité à adresser une demande en hausse exponentielle. La publication a fait progresser le titre de 16,4% et la capitalisation boursière de 276 milliards de dollars (l'équivalent de Nestlé). Reste à voir si un tel rythme de croissance est soutenable à l'avenir et si son leadership ne sera pas bousculé par des acteurs aux produits moins onéreux ou plus efficaces en matière de consommation énergétique.
- En France, le titre **Air Liquide (+11%)** a été porté par des résultats meilleurs que prévu. Le spécialiste des gaz industriels bénéficie également de perspectives favorables, alimentées par la transition énergétique et les besoins de l'industrie électronique. Plus globalement, les marchés actions ont continué de s'affranchir des mouvements de taux. Les anticipations de baisses de taux directeurs pour 2024 se sont encore réduits cette semaine, ressortant désormais à 95bp en Europe et à 80bp aux Etats-Unis, alors que les dernières déclarations de la Fed et de la BCE témoignent de leur peu d'empressement à assouplir leur politique monétaire.
- A l'agenda économique de la semaine écoulée, **les résultats des enquêtes d'activité PMI en zone Euro** sont apparus plutôt encourageants, attestant d'une moindre contraction du secteur privé avec la fin de la tendance baissière dans les services (indice à 50). Toutefois, alors que la France s'engage sur la voie de la reprise, l'Allemagne s'enfonce un peu plus en territoire négatif.
- Notons enfin que **le rebond technique des actions chinoises s'est poursuivi cette semaine**, soutenu notamment par la baisse d'un taux directeur de référence à 5 ans pour les prêts hypothécaires dans l'objectif de soutenir un marché immobilier dont la stabilisation est un préalable au retour de la confiance.
- La semaine en cours sera principalement animée par l'inflation PCE et l'indice ISM aux Etats-Unis ainsi que par l'estimation de l'inflation européenne pour février.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	23/02/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 967	2,6%	5,6%
EURO STOXX 50	4 873	2,2%	7,8%
S&P 500	5 089	1,7%	6,7%
NASDAQ COMP.	15 997	1,4%	6,6%
FOOTSIE 100	7 706	-0,1%	-0,3%
NIKKEI 225	39 099	1,6%	16,8%
MSCI EM	535	0,9%	0,2%
MSCI WORLD	492	0,8%	7,3%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	3,91	0	2
EURIBOR 3M	3,93	0	2
OAT 10ANS	2,83	-5	27
BUND 10ANS	2,36	-4	33
T-NOTE 10ANS	4,26	-4	39

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,08	0,4%	-2,0%
OR	2 035	1,1%	-1,4%
BRENT	81,6	-2,2%	5,9%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

900 000
barils/jour

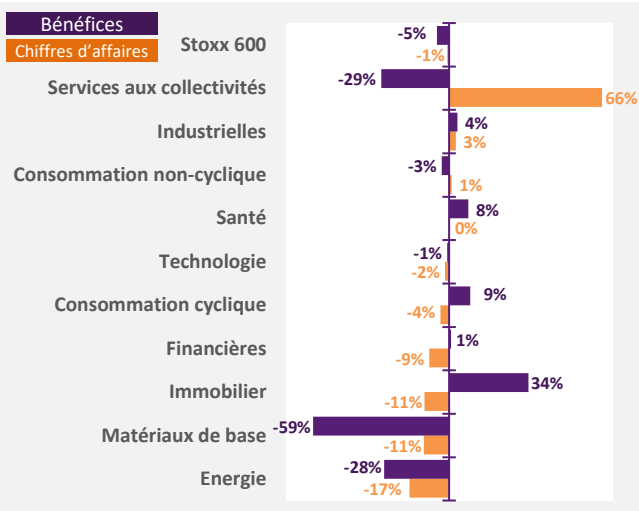
L'excédent d'offre de
pétrole anticipé par
l'AIE pour 2024

Dans son rapport de février, l'agence internationale de l'énergie prévoit une décélération de la croissance de la demande mondiale à +1,2 millions de barils par jour (mb/j), contre +2,3 mb/j l'an dernier, qui ressortirait ainsi à 102,9 mb/j, pendant que l'offre augmenterait de +1,7 mb/j pour atteindre le niveau record de 103,8 mb/j. Les pays hors OPEP+ (Etats-Unis, Canada, Guyana et Brésil principalement) fourniraient 95% du supplément de production.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS GLOBALEMENT POSITIFS

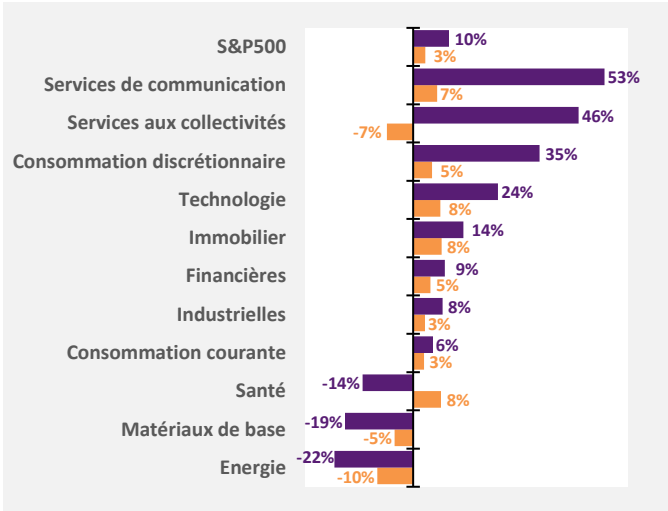
Evolution sur un an des bénéfices et du chiffre d'affaires des secteurs du **STOXX 600** au T4 2023

Source : I/B/E/S Refinitiv, VEGA IM. Chiffres actualisés au 20/02/2024



Evolution sur un an des bénéfices et du chiffre d'affaires des secteurs du **S&P 500** au T4 2023

Source : I/B/E/S Refinitiv, VEGA IM. Chiffres actualisés au 23/02/2024



► Parvenue à mi-chemin en Europe et quasiment achevée aux Etats-Unis, la saison des publications de résultats au titre du 4^{ème} trimestre 2023 se veut plutôt bien orientée des deux côtés de l'Atlantique. Les profits des sociétés composant l'indice Stoxx 600 devraient afficher une baisse limitée à 5% sur un an, et même progresser de 1% en excluant le secteur de l'énergie, avec des chiffres publiés supérieurs de 7,3% en moyenne par rapport aux attentes du consensus (contre une moyenne historique de 5,8%). Tirés par ceux des géants de la tech, les profits du S&P500 bondissent eux de 10% sur un an alors que 77% des sociétés dépassent les attentes (contre 66% en moyenne).

► Pour le trimestre en cours, les prévisions du consensus ont tendance à régresser avec des bénéfices désormais attendus en hausse de 5,4% sur un an pour les sociétés du S&P500 et en repli de 8,6% pour celles du Stoxx 600 contre des variations respectives de 7,2% et -6,3% anticipées en début d'année.

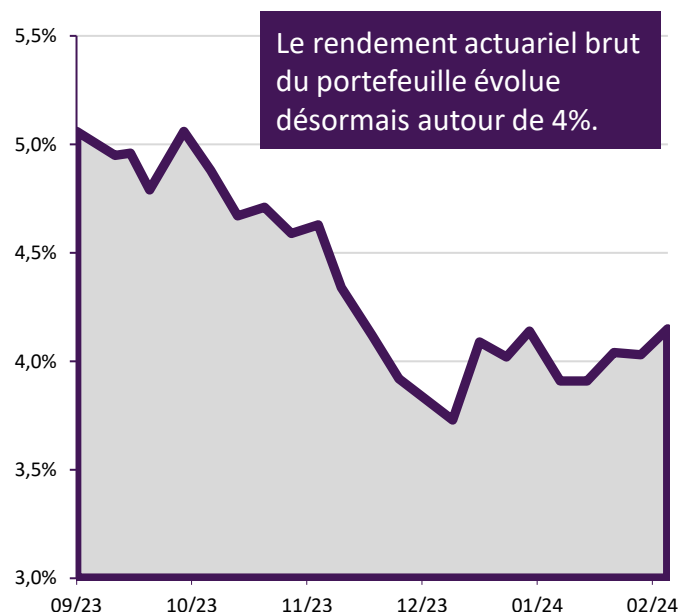
► Malgré leurs hausses récentes, les actions des grandes sociétés européennes ne capitalisent encore que 13,1 fois leurs bénéfices attendus au cours des douze prochains mois contre une moyenne de 14,4 fois sur les dix dernières années. Pour le S&P500, ces mêmes métriques ressortent à respectivement 20,5 et 22,5.

UNE GESTION À LA UNE : VEGA EURO CRÉDIT 2028 ÉTEND SA PÉRIODE DE SOUSCRIPTION

► Devant initialement s'achever au 1^{er} mars 2024, la période de souscription du fonds à échéance obligataire VEGA Euro Crédit 2028 vient d'être étendue **jusqu'au 30 août 2024**.

► L'actif du fonds est actuellement composé de **141 émissions, uniquement libellées en euros** et affichant en moyenne une **notation de BBB**.

► Après avoir touché un point bas en début d'année, le rendement actuariel brut du portefeuille évolue désormais **autour de 4%** alors que la hausse récente des taux de référence a été partiellement compensée par le resserrement des marges de crédit.



Source : VEGA Investment Managers. Evolution du rendement à échéance du fonds VEGA Euro Crédit 2028, brut de frais de gestion, entre le 22 septembre 2023 et le 16 février 2024. Il est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse selon les conditions de marché et ne tient compte ni d'éventuels défauts de remboursement des contreparties ni de l'éventualité que les options de rachats anticipées des émissions subordonnées perpétuelles ne soient pas exercées par les émetteurs.



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.