

Lundi 18 mars 2024

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► La tendance haussière poursuivie par les marchés d’actions depuis près de 6 mois s’est globalement accentuée au cours de la semaine écoulée malgré les tensions sur les taux. **De nouveaux records ont été atteints avec l’élargissement de la participation à la hausse de tout un pan de la cote jusque-là délaissé** tandis que les grandes valeurs technologiques se sont repliées pour la 2^{ème} semaine consécutive.

► En Europe, **les titres value à connotation cyclique ont ainsi été plébiscités** alors que certaines sociétés concluaient la saison des publications de résultats en étant saluées par les investisseurs à l’image **d’Adidas (+9,5%), Porsche (+8%) ou encore Inditex (+11%)**. À contre-courant, **les marchés japonais ont subi leur premier recul depuis 7 semaines** dans une actualité marquée par les négociations salariales annuelles et la réunion à venir de la Banque centrale (BoJ).

► Aux Etats-Unis, **les dernières données d’inflation plaident pour un statu quo de la Fed à l’occasion de son Comité de politique monétaire de mardi et mercredi**, sans toutefois remettre en cause les baisses de taux attendues plus tard dans l’année. Ainsi, **la progression des prix à la consommation a continué de ralentir mais dans des proportions moins importantes que prévues** avec un CPI global à +3,2% sur un an et un indice Core à +3,8% après respectivement +3,1% et +3,9% en janvier et +3,1% et +3,7% attendus par le consensus. Les prix à la production ont évolué au diapason, à +0,6% sur un mois contre +0,3% attendu. En arrière-plan, **les cours des matières premières industrielles évoluent au plus haut depuis 3 mois** selon l’indice *Bloomberg Industrial Metals*, et même de 11 mois pour le cuivre qui fait face à des conditions de marché tendues et à la perspective d’une réduction de la production des fonderies chinoises. Notons également que **le baril de Brent se négocie au plus haut depuis quatre mois, ayant brisé des niveaux de résistance clés après que l’AIE a révisé à la hausse ses perspectives de demande mondiale** dans un contexte toujours marqué par le maintien des baisses de production décidées par l’OPEP+.

► Ces nouvelles ont contribué à rehausser les taux **d’une vingtaine de points de base sur l’ensemble des échéances des deux côtés de l’Atlantique**. En outre, **les marchés à terme ont réduit la probabilité d’une baisse des taux en juin de 83% à 55% sur la semaine**. Les baisses de taux envisagées pour 2024 (75bp) sont désormais parfaitement alignées sur les dernières projections de la Fed, qui doit néanmoins les réactualiser cette semaine.

► Par ailleurs, à l’exception des demandes hebdomadaires d’allocations chômage (+209k), **les statistiques d’activités aux US sont toutes ressorties sous les attentes** (ventes au détail à +0,3% sur un mois, production industrielle à +0,1%).

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	15/03/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	8 164	1,7%	8,2%
EURO STOXX 50	4 986	0,5%	10,3%
S&P 500	5 117	-0,1%	7,3%
NASDAQ COMP.	15 973	-0,7%	6,4%
FOOTSIE 100	7 727	0,9%	-0,1%
NIKKEI 225	38 708	-2,5%	15,7%
MSCI EM	541	-0,1%	1,4%
MSCI WORLD	495	0,2%	8,0%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	3,91	0	3
EURIBOR 3M	3,93	-1	2
OAT 10ANS	2,87	15	31
BUND 10ANS	2,43	17	41
T-NOTE 10ANS	4,31	22	44

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,09	-0,5%	-1,4%
OR	2 156	-1,0%	4,4%
BRENT	85,4	3,8%	10,7%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

3 200 milliards \$

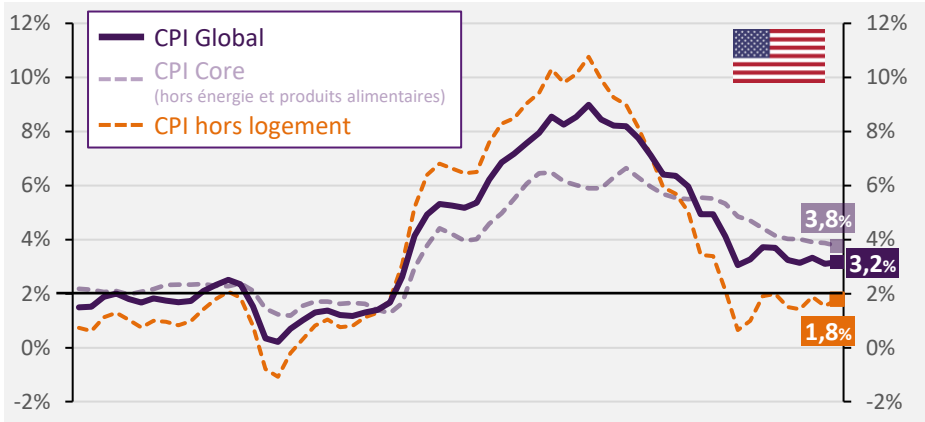
La valeur cumulée des 28 000 sociétés que cherchent à céder les fonds de LBO à travers le monde

Selon un récent rapport de Bain & Company, près de la moitié de ces sociétés (46%) n’ont pas changé de main depuis 4 ans ou plus, le niveau le plus élevé depuis 2012, alors que la hausse rapide des taux d’intérêt a contribué à « gripper » le marché des LBO l’an dernier, les fonds spécialisés ayant réduit leurs acquisitions de 37% par rapport à 2022, à 438 milliards \$, et leurs cessions de 44%, à 345 milliards \$. « Avec des gérants sous pression pour retourner du cash aux investisseurs, 2024 sera l’occasion d’évaluer la créativité du secteur pour générer de la liquidité », projettent les auteurs de l’étude.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LA DÉSINFLATION SE HEURTE À DES FOYERS DE RÉSISTANCE

LA RÉSISTANCE DU COÛT DU LOGEMENT FREINE LA BAISSÉ DES PRIX AUX US

Evolution de l'indice des prix à la consommation aux Etats-Unis en glissement annuel de janvier 2019 à février 2024.
Source : Bureau of Labor Statistics, Fed de Saint-Louis, VEGA IM



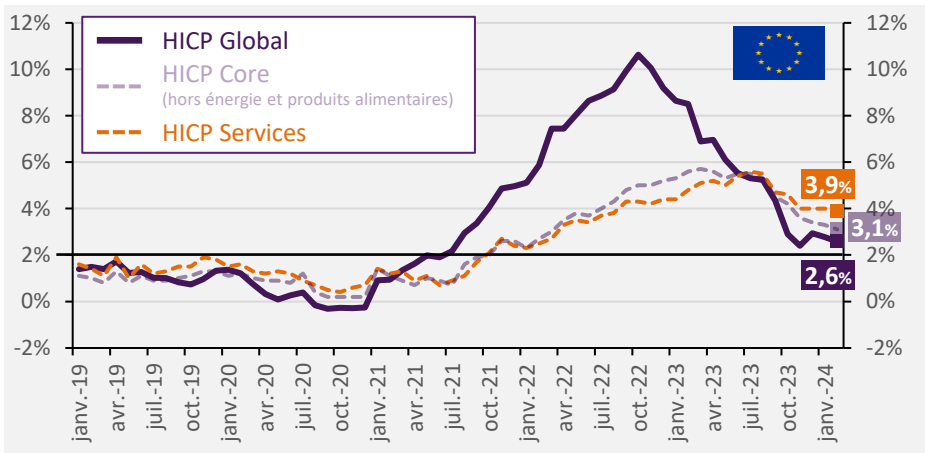
► Si le rythme de la hausse générale des prix a bien ralenti des deux côtés de l'Atlantique depuis ses points hauts de 2022, **le retour au niveau cible des banques centrales (2%) a tendance à s'étirer dans le temps**, compte tenu de poches de résistance bien spécifiques.

► Aux Etats-Unis, les coûts du logement (*shelter*) se maintiennent à un niveau élevé (+5,7% sur un an en février), en raison **plus particulièrement d'une sous-composante correspondant au loyer fictif que devrait payer un propriétaire pour habiter dans son propre logement (+6%)**, et dont la pondération dans le calcul de l'inflation globale s'avère significatif (27% et 36% pour l'ensemble de la composante logement). Cela dit, la catégorie compte pour moitié moins (16%) dans le calcul de l'indice PCE, la mesure des prix privilégiée par la Fed.

► En zone euro, ce sont les prix des services pris dans leur ensemble (45% de l'indice global) qui restent élevés. Leur évolution est davantage corrélée à la dynamique des salaires (+4,5% au 4^{ème} trimestre 2023).

LES PRIX DES SERVICES TOUJOURS BIEN AU-DESSUS DE LA CIBLE EN ZONE EURO

Evolution de l'indice des prix à la consommation harmonisé en zone euro en glissement annuel de janvier 2019 à février 2024.
Source : Eurostat, VEGA IM



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

Des solutions pour gérer l'épargne financière...

...associant plusieurs classes d'actifs, styles de gestion et zones géographiques*...

...tout en combinant l'expertise de VEGA IM avec celles d'autres sociétés de gestion dûment sélectionnées*.

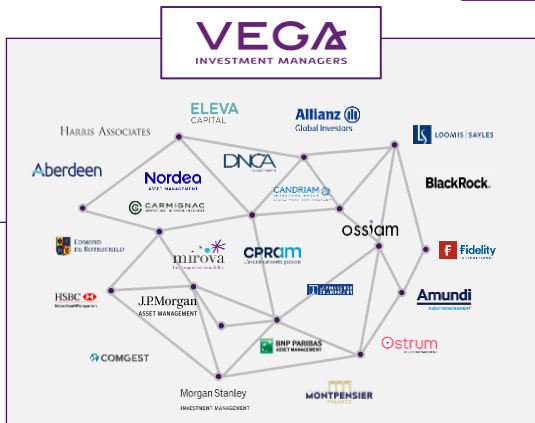
...Adaptées à différents :

- niveaux d'aversion au risque
- horizons d'investissement
- montants gérés

...Investies sur des marchés cotés

...Faisant l'objet d'un suivi actif

Actions	Obligations
Value	IG
Financières	Croissance
Europe	Subordonnées
Etats-Unis	Emergentes
Convertibles	Asie
Perf. absolue...	Indexées...



*Listes schématisques, non exhaustives et susceptibles d'évoluer dans le temps



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.