

Lundi 29 avril 2024

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Malgré un environnement toujours adverse sur les taux, les marchés d'actions sont repartis de l'avant au cours de la semaine écoulée à l'image de l'indice des actions mondiales qui progresse de 2,4% sur la période. Le rebond a été soutenu par la **qualité générale des publications de résultats trimestrielles** avec un palmarès des plus fortes hausses hebdomadaires en Europe dominé par les valeurs technologiques et les sociétés financières.

► Les résultats des acteurs de la tech continuent d'être dopés par l'essor de l'IA, au travers notamment des ventes de services Cloud. En Europe, l'éditeur de logiciel allemand **SAP** (+5% sur la semaine) relaie des revenus en forte hausse. Aux Etats-Unis, ce sont **Alphabet** (+12%) et **Microsoft** (+2%) qui tirent leur épingle du jeu tandis que **Meta** (-8%) est pénalisé par l'ampleur des investissements annoncés pour rester dans la course à l'IA générative, actuellement dominée par OpenAI.

► Du côté des banques, les espagnoles **BBVA** et **Santander** (+7,5%) confortent leur statut de 2^{ème} et 3^{ème} plus forte progression depuis le début de l'année parmi les valeurs de l'Euro Stoxx 50 grâce à des revenus tirés par le niveau des taux. Les déceptions de la semaine sont à rechercher dans le secteur de la consommation discrétionnaire avec **Kering** (-0,5%), dont les ventes restent orientées à la baisse sans qu'un retournement ne soit envisagé avant le second semestre, ou encore **Pernod Ricard** (-2%), pénalisé par le repli de son activité en Chine et aux Etats-Unis.

► Sur le plan macroéconomique, les **résultats de l'enquête PMI pour le mois d'avril en zone Euro témoignent d'une accélération de la reprise économique**, largement tirée par le secteur des services. Le dynamisme des créations d'emplois favorise une hausse des salaires qui se reflète dans l'augmentation des prix facturés. Des signaux augurant d'une résurgence de l'inflation se perçoivent également aux Etats-Unis où l'indice PCE est ressorti légèrement supérieur aux attentes en mars, à 0,3% d'un mois sur l'autre et 2,7% en glissement annuel, très en deçà de son niveau d'il y a un an (4,4%). Toutefois, **en rythme annualisé, l'inflation tend à accélérer, atteignant désormais 4,4% contre 3,6% en février.**

► La publication a engendré une légère détente sur les rendements des emprunts d'Etats mais qui n'a pas suffi à compenser leur progression des jours précédents. Dans le même temps, la **probabilité d'un statu quo monétaire aux Etats-Unis en 2024 s'est légèrement renforcée, à 20% contre 14% la semaine précédente.**

► Du côté des devises, **le yen s'est un peu plus affaibli face au dollar (-2,5%) pour tomber à un son plus bas niveau depuis 34 ans** alors que la BOJ, qui a maintenu ses taux inchangés, a minimisé l'impact de la faiblesse de la devise nationale sur les prix, rendant plus hypothétique une intervention sur le marché des changes.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	26/04/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	8 094	0,9%	7,3%
EURO STOXX 50	5 007	1,8%	10,7%
S&P 500	5 100	2,7%	6,9%
NASDAQ COMP.	15 928	4,2%	6,1%
FOOTSIE 100	8 064	2,1%	4,3%
NIKKEI 225	37 929	2,3%	13,3%
MSCI EM	545	3,5%	2,1%
MSCI WORLD	501	2,4%	9,3%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	3,91	0	2
EURIBOR 3M	3,87	-3	-4
OAT 10ANS	3,06	4	50
BUND 10ANS	2,57	7	54
T-NOTE 10ANS	4,66	4	80

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,07	0,3%	-3,2%
OR	2 337	-2,1%	13,2%
BRENT	89,3	2,3%	15,9%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

**10 000
USD**

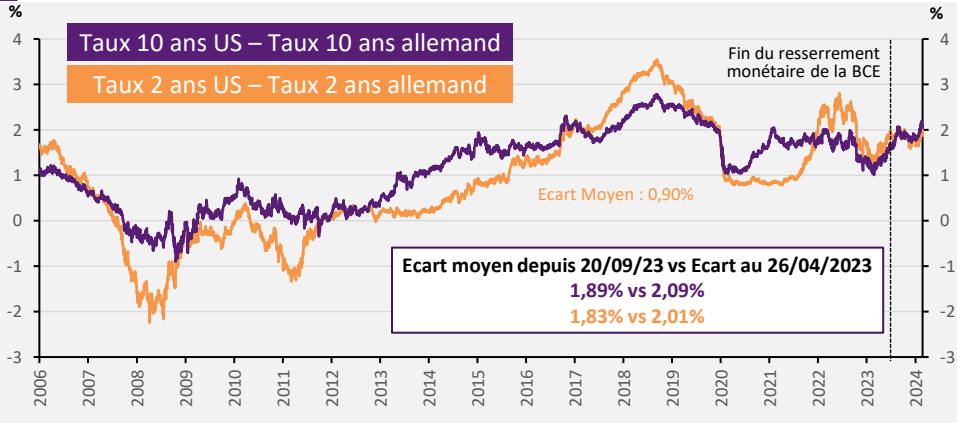
Le seuil qui vient d'être franchi à la hausse par la tonne de cuivre

Le métal au cœur de la transition énergétique évolue **au plus haut depuis deux ans après avoir vu son cours progresser de près de 20% depuis la mi-février**. Il est désormais au centre d'une opération financière d'envergure, en l'occurrence l'offre de rachat hostile du numéro un mondial du secteur minier BHP sur son concurrent Anglo American. Le premier cité lorgne tout particulièrement les mines de cuivre de sa cible, alors que le nouvel ensemble deviendrait le plus gros producteur mondial du métal rouge avec une part de marché proche de 12%.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LA BCE AGIRA-T-ELLE VRAIMENT AVANT LA FED ?

LES ÉCARTS DE TAUX SE SONT STABILISÉS DEPUIS LA FIN DU RESSERREMENT MONÉTAIRE

Evolution de l'écart entre le rendement des emprunts d'Etats US et allemand à 2 ans et 10 ans depuis 2006. Sources : WSI, Fed



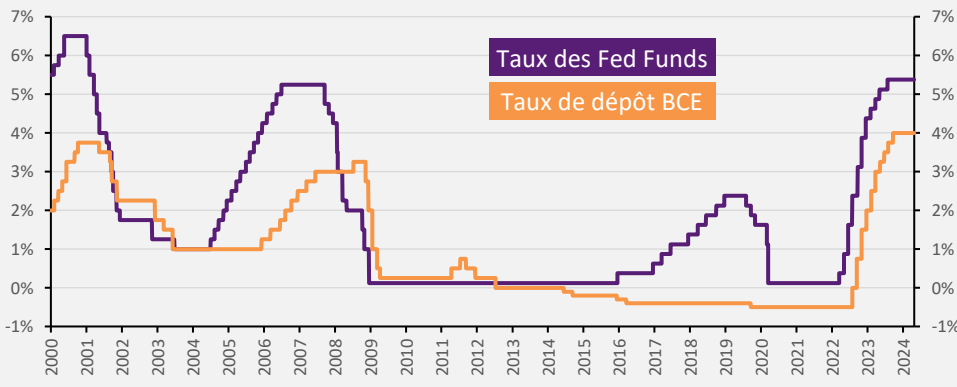
► Alors que la robustesse de l'économie et la persistance de l'inflation à un niveau élevé tendent à éloigner la perspective d'une baisse des taux directeurs aux Etats-Unis, la conjoncture en zone euro, marquée par une activité toujours atone et une désinflation qui se poursuit, plaide plutôt pour un abaissement prochain, plusieurs membres de la BCE ayant évoqué en ce sens **l'échéance de début juin**.

► Toutefois, les marchés de taux ne semblent pas tout à fait convaincus par une telle divergence dans la conduite des politiques monétaires, les écarts de rendements entre le T-Bond et le Bund n'évoluant actuellement que légèrement au-dessus de la moyenne constatée depuis la fin du resserrement monétaire.

► En outre, depuis sa création, la **BCE n'a jamais agi avant la Fed**, hormis en 2011 où elle avait relevé ses taux de manière inattendu avant de les abaisser quelques mois plus tard pour alléger le fardeau de la dette des pays périphériques.

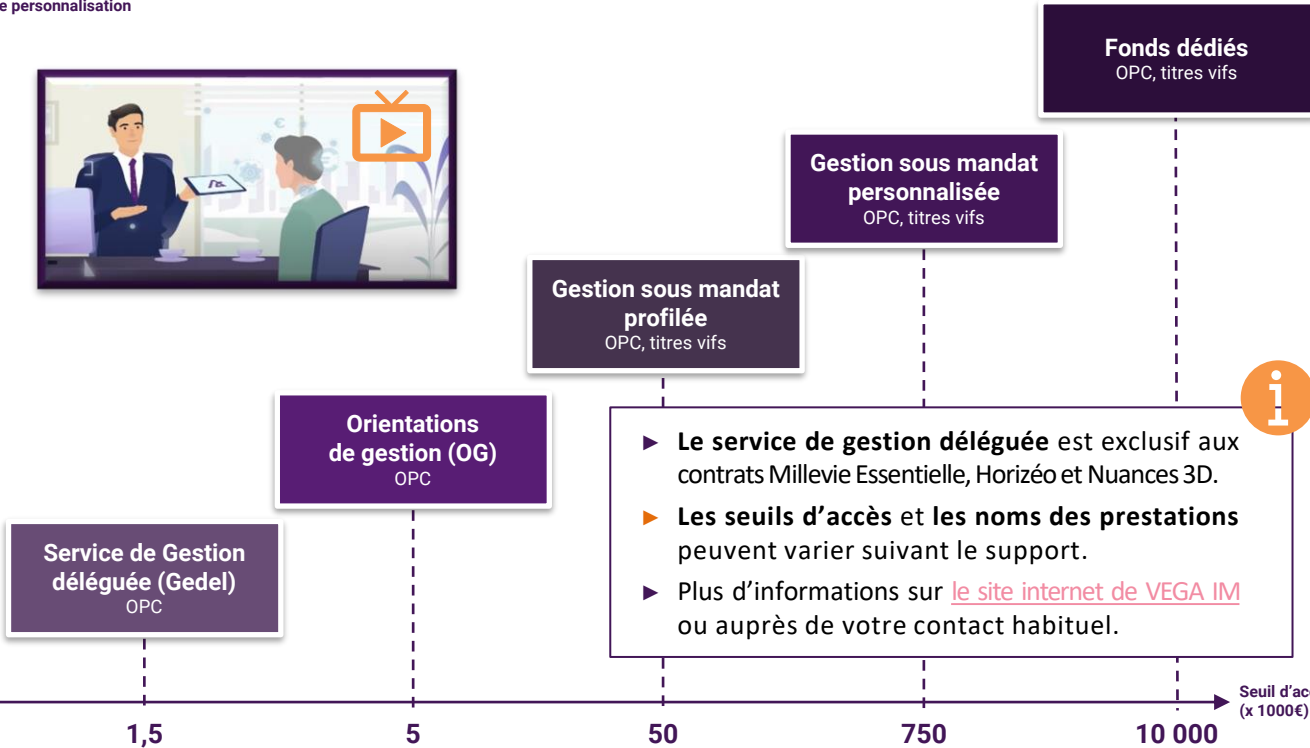
LA BCE AGIT GÉNÉRALEMENT PLUS TARD ET MOINS FORT QUE LA FED

Evolution comparée du Taux des Fed Funds et du Taux de dépôt BCE depuis 2000. Sources : BCE, Fed



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.