

Lundi 13 mai 2024

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Dans de faibles volumes et en l'absence de nouvelles données macroéconomiques majeures, les marchés d'actions ont enregistré des progressions régulières tout au long de la semaine écoulée en réaction à des publications de résultats trimestriels toujours bien orientées, au point que **plusieurs indices européens ont atteint de nouveaux records en séance vendredi comme le CAC 40, le DAX, le STOXX 600 ou encore le FTSE 100.**

► Après la parution d'environ 90% des publications aux Etats-Unis (S&P500) et 60% en Europe (STOXX 600), **le bilan provisoire de la saison des résultats trimestriels s'avère robuste avec respectivement 77% et 61% de surprises positives sur les bénéfiques publiés**, contre des moyennes historiques de 66% et 54% selon les données de LSEG I/B/E/S. Les bénéfices par action (BPA) du 1^{er} trimestre sont désormais attendus en hausse de 8,3% sur un an aux Etats-Unis (vs 3% anticipé au début de la saison des publications) et en repli limité à 6,5% en Europe (vs -12%).

► La semaine écoulée a notamment été animée par le réassureur allemand **Munich Re (+13%)** dont l'annonce d'une progression du BPA de 72% au 1^{er} trimestre par rapport à la même période de l'an dernier s'est accompagnée du lancement d'un programme de rachats d'actions de 1,5 milliards d'euros. L'énergéticien italien **Enel (+8%)**, qui affiche une production au 2/3 d'origine renouvelable, continue de défier la baisse des prix de l'électricité et du gaz avec un bon de son bénéfice net de 87% malgré la perte d'un quart de son chiffre d'affaires. N°1 mondial de l'éolien offshore, le norvégien **Orsted (+6%)** sort la tête de l'eau avec une hausse de 8% de son Ebitda. En revanche, bien que solide, la publication de **Ferrari (-6%, +22% en 2024)** a entraîné des prises de bénéfices en l'absence de révisions de ses objectifs.

► Réagissant davantage à l'actualité macroéconomique, les rendements des emprunts d'Etats ont commencé par se détendre après la publication d'inscriptions hebdomadaires au chômage plus élevées que prévus aux Etats-Unis (231 000 vs 209 000), confirmant ainsi **la tendance au ralentissement du marché de l'emploi**. Mais l'évolution des taux s'est rapidement inversée après des commentaires restrictifs de membres de la Fed et, surtout, **la hausse des anticipations d'inflation à 1 an, de 3,2% à 3,5% en mai, qui transparait dans les résultats préliminaires de l'enquête de l'Université du Michigan**, dévoilant par ailleurs une baisse plus forte que prévu du moral des consommateurs américains.

► La publication mercredi **des ventes au détail d'avril** nous en dira plus sur l'état du consommateur américain tandis que, le même jour, le **rapport sur les prix à la consommation** donnera de nouvelles indications sur l'évolution du mouvement de désinflation aux Etats-Unis.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	10/05/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	8 219	3,3%	9,0%
EURO STOXX 50	5 084	3,3%	12,4%
S&P 500	5 223	1,9%	9,5%
NASDAQ COMP.	16 341	1,1%	8,9%
FOOTSIE 100	8 434	2,7%	9,1%
NIKKEI 225	38 257	0,1%	14,3%
MSCI EM	563	0,9%	5,5%
MSCI WORLD	511	1,9%	11,4%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	3,90	-1	2
EURIBOR 3M	3,82	-1	-9
OAT 10ANS	3,03	3	46
BUND 10ANS	2,51	2	48
T-NOTE 10ANS	4,50	0	63

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,08	0,1%	-2,4%
OR	2 367	2,8%	14,6%
BRENT	82,8	-0,1%	7,4%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

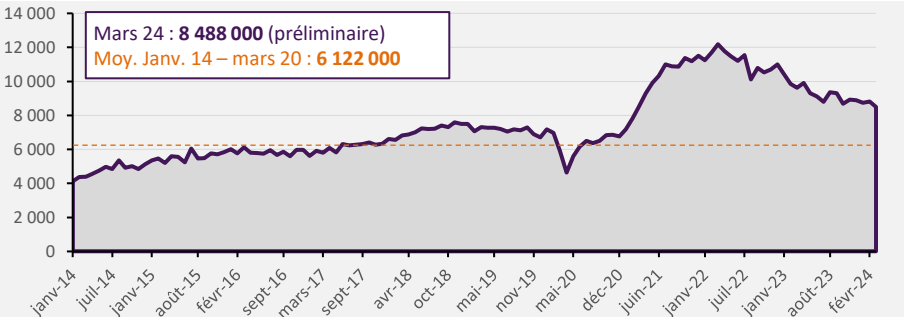
0,6% La progression du PIB
du Royaume-Uni au
1^{er} trimestre 2024

L'économie britannique a dépassé les attentes, parvenant ainsi à sortir de la récession et à effacer le cumul de croissance négative enregistrée au cours des deux précédents trimestres. Le ralentissement de l'inflation depuis son pic de 11% à 3,2% s'est accompagné d'une augmentation des salaires réels qui a soutenu la consommation des ménages. Les services et l'industrie sont bien orientés tandis que le secteur du bâtiment et de la construction reste en souffrance. La BoE a dernièrement révisé ses anticipations de croissance à la hausse et d'inflation à la baisse.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LE MARCHÉ DE L'EMPLOI CONTINUE DE SE DÉTENDRE AUX US

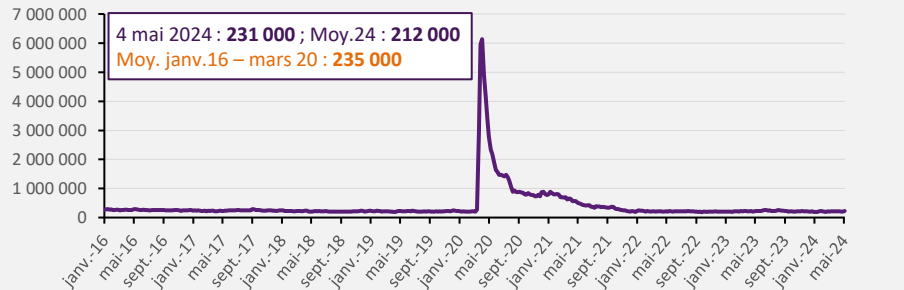
LE NOMBRE DE POSTES DISPONIBLES DÉCROÎT DEPUIS 2 ANS MAIS DEMEURE ÉLEVÉ

Evolution du nombre d'emplois vacants hors secteur agricole en milliers, de janvier 2014 à mars 2024. Sources : USBLS



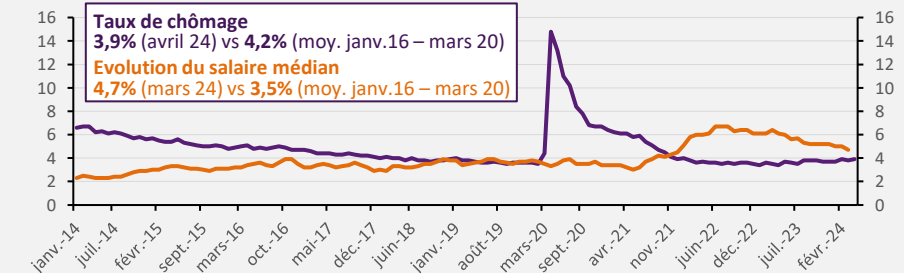
LES INSCRIPTIONS AU CHÔMAGE RESTENT INFÉRIEURES AU NIVEAU D'AVANT COVID

Demande initiale d'allocation chômage hebdomadaire aux Etats-Unis, de janvier 2016 à mai 2024. Source : Fed St. Louis



TAUX DE CHÔMAGE ET PROGRESSION DES SALAIRES EN VOIE DE NORMALISATION

Taux de chômage et évolution du salaire médian (moyenne mobile 3 mois), de janvier 2016 à mai 2024. Source : Fed Atlanta



- Les derniers chiffres relatifs au marché du travail aux Etats-Unis confirment la normalisation progressive des conditions après la surchauffe post-covid attisée par l'ampleur des plans de relance publics.
- Le nombre d'emplois vacants, l'un des indicateurs les plus avancés, évolue désormais 30% en dessous de son point haut d'il y a deux ans tout en restant près de 40% supérieur à sa moyenne d'avant Covid.
- De même, le taux de chômage s'éloigne progressivement de son point bas, les demandes initiales d'allocation hebdomadaire augmentent par à-coups et les hausses de salaire tendent à ralentir, sans pour autant avoir encore retrouvé leur niveau passé.
- Associée au ralentissement de l'activité, la normalisation du marché du travail fait partie des conditions sine qua non au retour de l'inflation vers l'objectif des banques centrales.

UNE GESTION À LA UNE : VEGA FRANCE OPPORTUNITÉS ISR DISTINGUÉ PAR INVESTIR

Dans son édition du 20 avril 2024, le journal *Investir* classe VEGA France Opportunités ISR au rang de « Meilleur fonds depuis le début de l'année » dans la catégorie *Actions France**.

Actions France

Meilleur fonds depuis le début de l'année

VEGA FRANCE OPPORTUNITES ISR RX
VEGA IM

EUR + 10 %

FR0012219871

Pour en savoir plus, cliquer sur l'image

VEGA FRANCE OPPORTUNITÉS ISR

UNE GESTION OPPORTUNISTE DE CONVICTION SUR LES ACTIONS FRANÇAISES

2024

CE DOCUMENT À CARACTÈRE PÉRIODIQUE EST DESTINÉ À DES CLIENTS NON PROFESSIONNELS AU SENS DE LA DIRECTIVE MIFID. C'est un acte d'intermédiation financière. Veuillez vous référer au prospectus du Fonds et au document d'informations clés avant de prendre toute décision d'investissement.

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

*Performances arrêtées à fin mars 2024. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



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.