

Lundi 8 juillet 2024

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Les actions françaises ont rattrapé au cours de la semaine écoulée une partie du terrain perdu depuis l'annonce de la dissolution de l'Assemblée nationale à la faveur de résultats du 1^{er} tour des élections législatives (confirmés dimanche) excluant l'hypothèse d'une majorité absolue pour le RN ou le NFP. **Malgré tout, le CAC 40 ressortait à la clôture de vendredi toujours en retrait de 4% depuis le 9 juin.** Aux Etats-Unis, la poursuite de l'assouplissement du marché de l'emploi et des résultats d'enquêtes d'activité mitigés ne sont pas parvenus à freiner l'avancée des indices de grandes capitalisations, toujours dopés aux 7 magnifiques (+6% sur la semaine) avec, cette fois-ci, Tesla en vedette (+25%) après l'annonce d'un recul de ses ventes moins fort qu'attendu.

► Par symétrie au choc initial, le reflux du risque politique a plus particulièrement bénéficié aux valeurs bancaires comme **Société Générale (+8%), Crédit Agricole (+7%) et BNP Paribas (+7%),** ainsi qu'aux grands concessionnaires d'infrastructures que sont **Vinci (+7%), Eiffage (+7%) et ADP (+5%).** En parallèle, le secteur électronique a été soutenu par des ventes mondiales de semi-conducteurs supérieures aux attentes en mai et par le relèvement des prévisions de résultats trimestriels du 1^{er} fabricant mondial de puce mémoire Samsung, ce qui a notamment profité aux spécialistes européens tels que **STMicroelectronics (+6%), Soitec (+6%), BESI (+7%)** ou encore **ASML (+3%).**

► Les dernières données macroéconomiques dressent **un constat ambigu sur l'état de l'activité du secteur privé aux Etats-Unis.** Alors que les résultats définitifs de l'enquête PMI S&P Global ressortent largement en territoire d'expansion en juin (>50), signalant même la croissance la plus rapide de l'activité globale depuis avril 2022, ceux de l'enquête ISM ont surpris dans le sens inverse avec un secteur des services de retour à son plus bas niveau depuis le début de la pandémie après une baisse inattendue de 5 points sur un mois, à 48,8. Pour leur part, les derniers chiffres du marché de l'emploi semblent plus consensuels (cf. *Le chiffre de la semaine*).

► Les marchés obligataires ont également réagi à l'actualité sur l'inflation. **Le rendement de l'US T-Notes a reflué de 12bp sur la semaine, à la suite des déclarations de J. Powell au forum annuel de la BCE à Sintra, selon qui « la Fed a réalisé pas mal de progrès » pour réduire l'inflation. A l'inverse, le rendement du Bund a légèrement progressé alors que C. Lagarde a adopté une posture moins conciliante, indiquant que « cela prendrait du temps d'obtenir suffisamment de données pour montrer que les risques d'une inflation supérieure à la cible ont bien disparu ».** En juin, l'inflation globale de la zone euro a poursuivi son ralentissement pour s'établir à 2,5% en glissement annuel tandis que **l'inflation sous-jacente est demeurée stable à 2,9%, soutenue par une inflation des services toujours élevée, à 4,1%.**

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	05/07/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 676	2,6%	1,8%
EURO STOXX 50	4 978	1,7%	10,1%
S&P 500	5 567	2,0%	16,7%
NASDAQ COMP.	18 351	3,5%	22,2%
FOOTSIE 100	8 204	0,5%	6,1%
NIKKEI 225	40 894	3,4%	22,2%
MSCI EM	585	1,9%	9,5%
MSCI WORLD	533	1,0%	16,3%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	3,66	0	-22
EURIBOR 3M	3,71	0	-20
OAT 10ANS	3,22	-9	65
BUND 10ANS	2,53	3	50
T-NOTE 10ANS	4,27	-12	41

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,08	1,2%	-1,8%
OR	2 389	2,8%	15,7%
BRENT	86,8	0,5%	12,6%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

4,1%

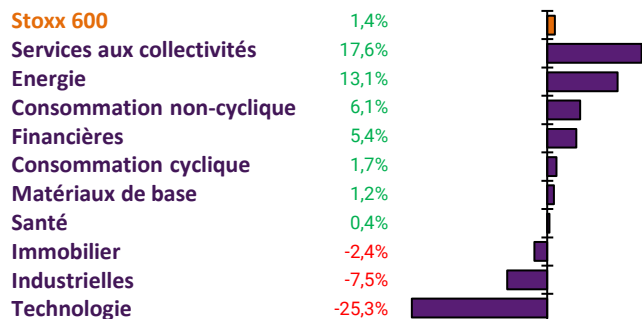
**Le taux de chômage
aux Etats-Unis
en juin 2024**

Le marché du travail aux Etats-Unis continue de se détendre très progressivement depuis le point bas du taux de chômage atteint en avril 2023, à 3,4%. Les créations d'emplois ont ralenti à 206 000 en juin et, si les postes disponibles ont légèrement progressé à 8,14 millions en mai, c'est à partir d'un chiffre du mois d'avril révisé à la baisse et au plus bas depuis plus de 3 ans. Autre signe de détente, **le salaire horaire moyen n'a progressé que de 3,9% sur un an en juin, son rythme le plus faible depuis avril 2021.** La tendance soutient la perspective d'une 1^{ère} baisse des taux de la Fed en septembre prochain.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LES MARCHÉS SE PRÉPARENT AUX PUBLICATIONS DU T2

Vers un retour à la croissance des bénéfices en Europe

Prévisions d'évolution des **bénéfices par action** de l'indice STOXX Europe 600 au T2 2024 sur un an



► La saison des publications de résultats au titre du 2^{ème} trimestre 2024 va véritablement démarrer cette semaine avec notamment certains des grands groupes bancaires américains.

► Aux Etats-Unis, si les analystes ont eu tendance à moins corriger à la baisse leurs anticipations que d'habitude en amont des publications, ils s'attendent également à ce que la croissance des profits soit moins concentrée autour des 7 magnifiques, dont les bénéfices sont malgré tout attendus en hausse de 30% sur un an contre 7,2% pour le reste de l'indice S&P 500. Au 1^{er} trimestre, ils avaient progressé respectivement de 51,8% et 1,3% d'après les chiffres de LSEG.

► En Europe, les **bénéfices par actions du Stoxx 600 pourraient retrouver le chemin de la hausse après 5 trimestres consécutifs de contraction** alors que le multiple de valorisation (PER 12 mois) de l'indice évolue désormais en ligne avec sa moyenne historique (13,3x) à la suite de son rebond des derniers mois.

Vers une moindre dépendance aux M7 aux Etats-Unis

Prévisions d'évolution des **bénéfices par action** de l'indice S&P 500 au T2 2024 sur un an



Source : LSEG I/B/E/S

UNE GESTION À LA UNE : VEGA IM PUBLIE SON RAPPORT ARTICLE 29 LOI ENERGIE CLIMAT

► Depuis plusieurs années désormais, VEGA Investment Managers s'évertue à **structurer l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance dans ses processus de gestion de portefeuille.**

► Pour en savoir plus sur l'état d'avancement de cette démarche, vous pouvez consulter **le rapport Article 29 Loi Energie-Climat** qui vient d'être publié sur son site internet au titre de l'exercice 2023.

Cliquez sur l'image ou RDV sur vega-im.com (rubrique **Expertise > Gestion Responsable**)



Document à destination de clients non professionnels



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 / Galeanu Mihai.

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.