

“

## En bref / Juillet 2023

L'actualité économique et financière résumée en 5 points





## 1 Des investisseurs rassurés par l'apaisement des tensions inflationnistes en juillet...

- **Les prix à la consommation US ont vu leur progression ralentir en juin** pour le 12<sup>e</sup> mois consécutif à 3% sur un an contre 4% en juin.
- **Même tendance en zone Euro et au Royaume-Uni**, où les taux d'inflation sur un an ont respectivement atteint en juin 5,5% (contre 6,1% le mois dernier) et 7,9% (contre 8,7%)
- Cette **inflexion de l'inflation** a nettement contribué **au rebond des principales places boursières dans la seconde partie du mois**



... avec en parallèle un ralentissement de la croissance qui vient confirmer la fin prochaine de la séquence des hausses de taux

2

Dans un contexte de risque de surchauffe de l'économie US, les investisseurs restent attentifs **aux moindres signes de décélération de l'activité** :

- en ce sens, **le ralentissement du rythme des ventes au détail et la contraction de la production industrielle en juin** ont été bien accueillis
- de même, avec les enquêtes réalisées auprès des chefs d'entreprise montrant une **baisse de l'activité en juin**, dans les services notamment



3

Dans ce contexte, les Banques centrales continuent de jouer leur rôle en se montrant toujours déterminées à lutter contre l'inflation

Si la Fed et la BCE ont conjointement **relevé leurs taux directeurs de +0,25%** en juillet, les deux institutions continuent **de se montrer fermes pour la suite**

- La Fed souligne la nécessité de trouver un équilibre entre inflation et récession insistant, dans sa communication, sur « **le risque d'en faire trop ou pas assez** »
- La BCE adopte une « **attitude ouverte** » : « les décisions qui seront prises en septembre et lors des réunions suivantes dépendront des données disponibles »



Autre bonne nouvelle en juillet :  
les résultats trimestriels des entreprises !

4

Parmi les entreprises ayant déjà publié leurs résultats sur le 2<sup>e</sup> trimestre 2023

- **80% ont délivré des résultats supérieurs aux attentes aux Etats-Unis** (indice S&P 500)
- **57% en Europe** (indice Stoxx 600)



## 5

## Déceptions du côté de la Chine, qui ne parvient pas à relancer son économie post-covid

- **Le PIB a surpris à la baisse** : +0,8 % sur le T2 2023 (en rythme trimestriel) contre 2,1 % au T1 2023
- **Les ventes au détail et les investissements immobiliers décèlent**
- **Les prix sont atones** pénalisés par la faible demande intérieure et étrangère (-12,4% pour les exportations en juin)

Le gouvernement a d'ailleurs pris **des mesures pour stimuler les dépenses** dans tous les domaines **mais seront-elles suffisantes ?**

## Performances des principales classes d'actifs

	Au 31/07/2023	Sur 1 mois	En 2023
<b>ACTIONS (points)</b>			
CAC 40	7 497,78	1,3%	15,8%
EURO STOXX 50	4 471,31	1,6%	17,9%
S&P 500	4 588,96	3,1%	19,5%
NASDAQ Composite	14 346,02	4,0%	37,1%
FOOTSIE 100	7 699,41	2,2%	3,3%
NIKKEI 225	33 172,22	-0,1%	27,1%
MSCI EM	1 046,91	5,8%	9,5%
MSCI WORLD	3 064,30	3,3%	17,7%
<b>TAUX (%) &amp; VARIATION (en points de base)</b>			
ESTER	3,392	-1	149
EURIBOR 3 MOIS	3,715	14	158
OAT 10 ANS	3,03	9	-9
BUND 10 ANS	2,47	7	-9
T-BOND 10 ANS	3,96	14	13
<b>DEVISES ET MATIERES PREMIERES</b>			
EUR / USD	1,10	0,8%	3%
OR (\$)	1 964,19	2,3%	7,7%
BRENT (\$)	85,43	14,4%	2,5%

Source : Refinitiv / Datastream / VEGA IM, Devises locales, dividendes non réinvestis

# VEGA

## INVESTMENT MANAGERS

Ce document, destiné à des clients non professionnels, constitue une présentation à caractère purement informatif et ne présente aucune valeur contractuelle. Il 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 garantir la parfaite exactitude. 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.

Le destinataire du présent document est invité, s'il le juge nécessaire, à consulter ses propres conseils et tous autres professionnels compétents, afin de s'assurer que la souscription à un produit ou service financier est conforme à ses besoins au regard de sa situation financière, juridique, fiscale ou comptable.

Il est 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.

Photos libres de droit – Source : Getty Images

### 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

[www.vega-im.com](http://www.vega-im.com)