

> LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

À l'exception des indices japonais, les marchés d'actions ont globalement progressé au cours de la semaine écoulée à la faveur de **la baisse des rendements obligataires et de la bonne orientation des premières publications de résultats de fin d'année.**

Le ralentissement de la hausse des prix à la consommation aux Etats-Unis pour la première fois depuis 6 mois en décembre a contribué à inverser le mouvement de hausse des taux sans risque en vigueur depuis plus d'un mois. **L'indice des prix sous-jacent a ainsi reflué à 3,2% en glissement annuel et à 0,2% d'un mois sur l'autre, contre respectivement 3,3% et 0,3% au cours des mois précédents.** Bien que toujours supérieur à la cible de la Fed et soutenue par une dynamique d'activité robuste, encore mis en exergue par la nouvelle hausse marquée des ventes au détail en décembre, **le niveau actuel de l'inflation reste compatible avec la poursuite de l'assouplissement monétaire aux Etats-Unis.** En ce sens, le scénario de deux baisses de 25 points de base du taux des fed funds en 2025 a gagné en probabilité au cours de la semaine.

Du côté des résultats d'entreprises (cf. *Le Focus*), **Richemont (+18% sur la semaine)** a publié des ventes très supérieures aux attentes sur le dernier trimestre tout en dressant des perspectives laissant augurer un point d'inflexion dans la demande, ce qui a soutenu les valeurs du luxe comme **LVMH (+7%) ou Kering (+6,5%).** D'autres secteurs ont soutenu les marchés comme les matières premières (+4%), l'immobilier (+4%) ou encore les valeurs bancaires (+4,5%).

Notons également que **l'écart de rendement entre l'OAT et le Bund est repassé sous le seuil des 80 points de base** après le rejet de la motion de censure du gouvernement Bayrou.

Cette semaine sera marquée par **l'investiture de D. Trump**, qui ambitionne de ratifier plus de 100 décrets dès le 1^{er} jour de son mandat. En parallèle, **la Banque du Japon (BoJ) pourrait décider d'une hausse de ses taux** à l'occasion de sa 1^{ère} réunion de politique monétaire de l'année alors que le yen évolue proche de ses plus bas niveaux depuis six mois.

|| LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	17/01/2025	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 710	3,8%	4,5%
EURO STOXX 50	5 148	3,4%	5,2%
S&P 500	5 997	2,9%	2,0%
NASDAQ COMP.	19 630	2,4%	1,7%
FOOTSIE 100	8 505	3,1%	4,1%
NIKKEI 225	38 451	-1,9%	-3,6%
MSCI EM	572	1,2%	-0,4%
MSCI WORLD	594	2,2%	2,5%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	2,92	0	2
EURIBOR 3M	2,70	-6	-1
OAT 10ANS	3,30	-12	11
BUND 10ANS	2,51	-6	14
T-NOTE 10ANS	4,61	-15	4
DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,03	0,3%	-0,8%
OR	2 702	0,5%	2,5%
BRENT	80,6	1,0%	9,2%

> LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

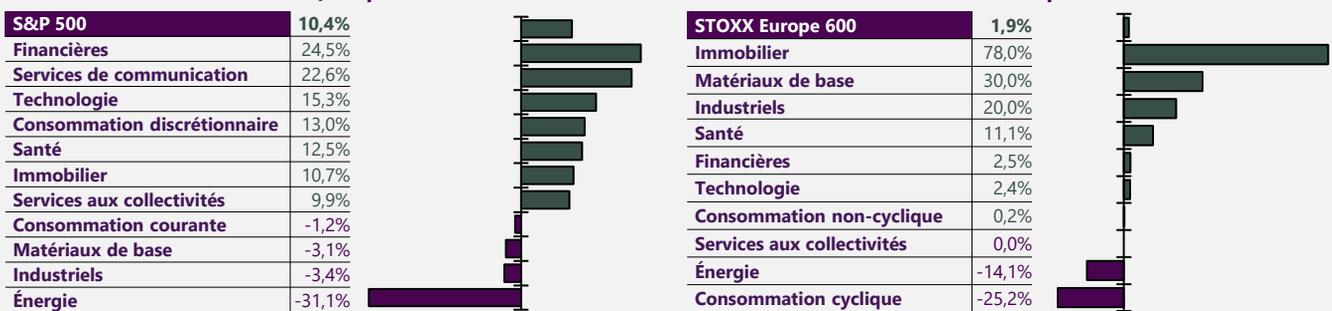
725 000 barils par jour Le surplus mondial de production pétrolière désormais attendu par l'AIE en 2025

L'Agence internationale de l'énergie vient **de revoir à la baisse ses prévisions** alors que le surplus d'offre par rapport à la demande de pétrole était jusque-là attendu à 950 000. Un mois de décembre plus froid qu'escompté dans plusieurs régions du monde et l'impact attendu des nouvelles sanctions américaines sur la production d'or noire russe sont les principaux catalyseurs de cette évolution, à l'heure où le baril de Brent se négocie autour de 80\$, en hausse de près de 10% en 2025.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : QU'ATTENDRE DES RÉSULTATS DU 4^{ÈME} TRIMESTRE ?

- Dans les semaines à venir, l'attention des investisseurs va plus largement se tourner vers les publications de résultats des entreprises au titre du 4^{ème} trimestre 2024. **Les grandes sociétés financières américaines ont globalement affiché des niveaux de profits robustes et très supérieurs à ceux de la même période de 2023 alors que les premiers acteurs européens du luxe à avoir publié (Richemont, Brunello Cucinelli) ont agréablement surpris, parvenant le cas échéant, à compenser le déclin de leurs ventes en Chine.**
- Principal moteur des marchés d'actions aux Etats-Unis, **la croissance des bénéfices des 7 magnifiques est attendue en ralentissement** (+22% contre +34% depuis le début de l'année) tandis qu'elle devrait globalement stagner pour les autres sociétés du S&P500 (+4% contre +4,5%). **En Europe aussi, une inflexion de la tendance haussière est attendue** (+1,9% après +7,8% au T3) bien que l'affaiblissement de la monnaie unique depuis l'élection de D. Trump devrait apporter une contribution favorable.

Prévisions d'évolution des bénéfices par actions des sociétés de l'indice S&P500 et de l'indice STOXX Europe 600 au T4 2024 sur un an



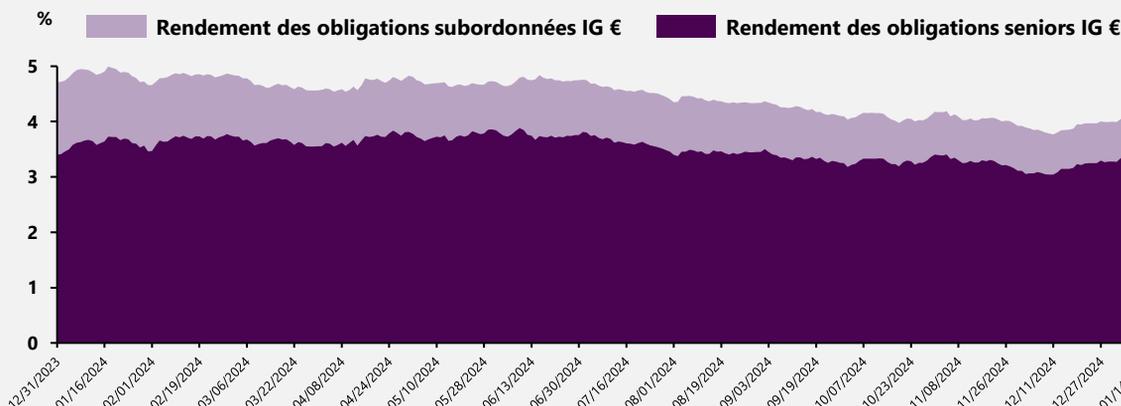
Source : LSEG I/B/E/S, VEGA IM, données au 15 janvier 2025

UNE GESTION À LA UNE : LANCEMENT DU FONDS VEGA EURO CALL 2030

- VEGA Investment Solutions lance ce jour **le fonds à échéance obligataire VEGA Euro Call 2030.**
- Comme pour ses deux prédécesseurs, l'univers d'investissement du fonds reste principalement composé **d'obligations d'entreprises libellées en euros et de notation Investment Grade.**
- Outre son échéance, VEC 2030 se différencie de VEC 2026 et de VEC 2028 par **le poids maximal pouvant être accordé aux obligations BB (60% vs 30%) et aux émissions subordonnées perpétuelles (100% vs 30%).** Ces évolutions visent à donner plus de latitude au gérant pour soutenir la performance du fonds.

Les obligations subordonnées offrent un supplément de rendement

Evolution sur un an du rendement annuel des indices iBoxx € Corporates Senior et iBoxx € Corporates Subordinated
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures



Source : S&P Dow Jones Indices. Données arrêtées au 16 janvier 2024

[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 Solutions. 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 Solutions 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 Solutions 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 Solutions 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 Solutions - 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 2 869 638,25 €, enregistrée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n° 353 690 514, bénéficiaire de l'identifiant unique REP papiers n° FR417367_01UEPO délivré par l'ADEME, dont le siège social est sis 43, avenue Pierre Mendès France 75013 Paris (01 58 19 09 80 / service-clients@vega-is.com)