

REVUE MENSUELLE

MACRO

Malgré les données économiques contrastées, les marchés financiers ont continué de progresser en juillet. Bien que les indicateurs d'inflation soient satisfaisants, l'inflation sous-jacente demeure élevée. En réponse à cette situation la Fed et la BCE ont décidé d'augmenter les taux de 25 points de base.

Le secteur manufacturier en Europe et en Asie montre toujours des signes de faiblesse, tandis qu'en Europe l'indice mesurant l'activité dans les services a enregistré une baisse en dessous du seuil des 50, signalant une contraction après quatre mois de croissance continue. Malgré ces défis, la confiance des investisseurs dans les marchés financiers reflète leur espoir de voir les politiques monétaires restrictives toucher bientôt à leur fin, sans provoquer de récession économique sévère.

La saison des résultats a débuté, et les premières publications ont dépassé le consensus de bénéfice par action de 5% en moyenne. Cependant, certaines entreprises ont enregistré des chiffres d'affaires moins dynamiques, voire en forte baisse, entraînant ainsi des déceptions pour certaines grandes sociétés et suscitant des rotations sectorielles.

Dans les prochaines semaines, les marchés financiers pourraient connaître une certaine volatilité en raison de la période estivale, car volumes plus faibles. Alors que les résultats continueront probablement d'influencer les marchés, l'attention des investisseurs se portera principalement sur les déclarations des responsables des banques centrales réunis à Jackson Hole à la fin du mois.

Pour conclure, intéressant de constater que presque tous les économistes de Wall Street n'anticipent plus de récession dans un contexte où le crédit à la consommation s'est affaibli en mai et le resserrement des conditions de crédit pour les entreprises implique probablement une contraction. Actuellement beaucoup d'optimisme de la part de Wall Street.

MARCHÉS ACTIONS

Au cours du mois, l'indice Stoxx600 a enregistré une progression de 2,04%. Comme c'est souvent le cas en début de semestre, les secteurs qui étaient en retard, tels que l'immobilier et l'énergie, ont connu un fort rebond. Les valeurs bancaires ont également enregistré une forte hausse grâce à des résultats semestriels très solides, tant au niveau des marges d'intérêts que du coût du risque ou du capital. Seuls trois secteurs ont affiché une légère baisse (services aux collectivités, consommation durable et technologie), principalement en raison de la prise de profits sur certains titres après la publication des résultats.

La performance en juillet : CAC40 1.62% (YTD 15.82%), SMI 0.26% (YTD 5.40%), Stoxx600 2.04% (YTD 10.93%), Nasdaq 3.81% (YTD 37.07%), S&P500 3.11% (YTD 19.52%), Hang Seng 6.15% (YTD 1.50%), Topix 1.48% (YTD 22.78%).

Stoxx600 2Y

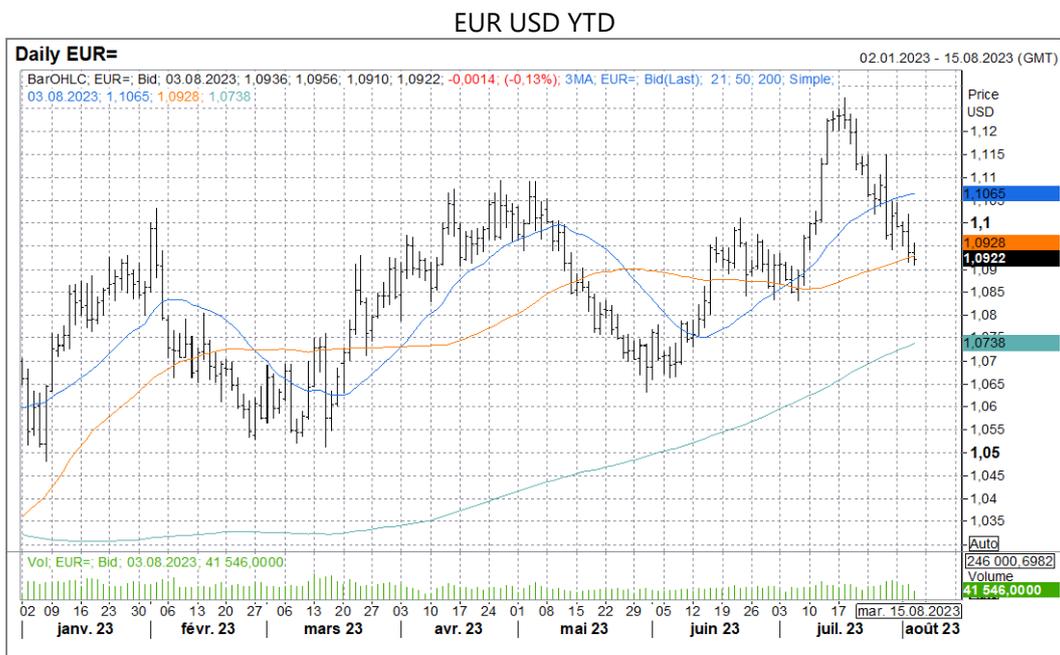


Nasdaq 100 2Y

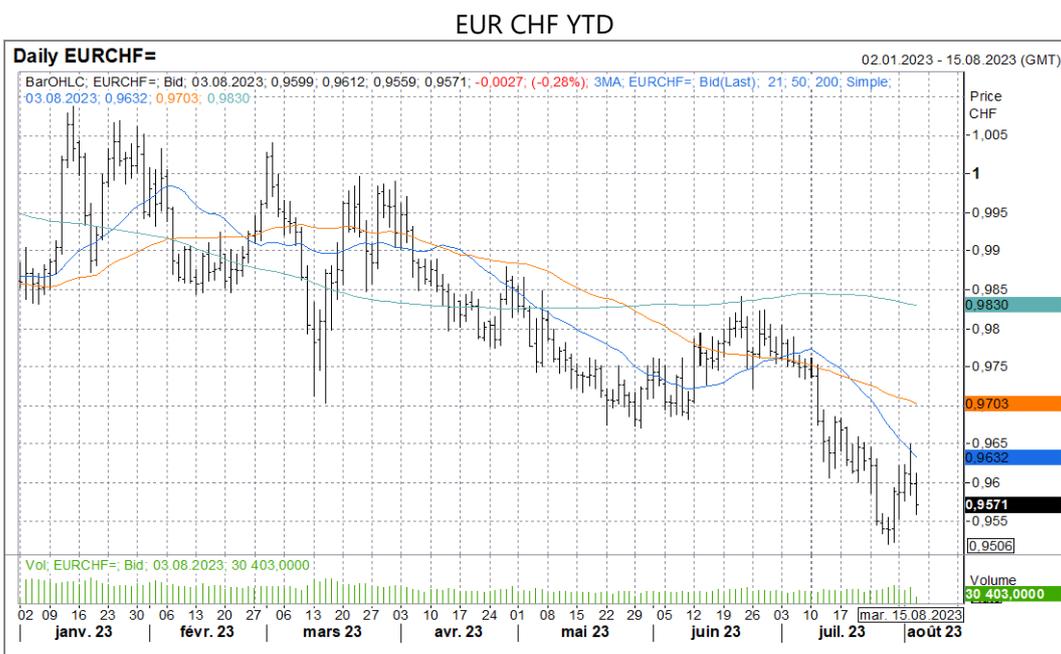


MARCHÉ DES CHANGES

Si l'on observe l'évolution du dollar par rapport à l'euro de manière globale, on constate peu de changements significatifs. Cependant, durant une semaine à la mi-juillet, le dollar s'est déprécié de 2% par rapport à la monnaie unique. Cette volatilité est principalement due aux anticipations concernant les taux d'intérêt aux États-Unis que les investisseurs perçoivent comme un signe de fin de la hausse des taux ce qui n'est pas encore le cas en Europe.



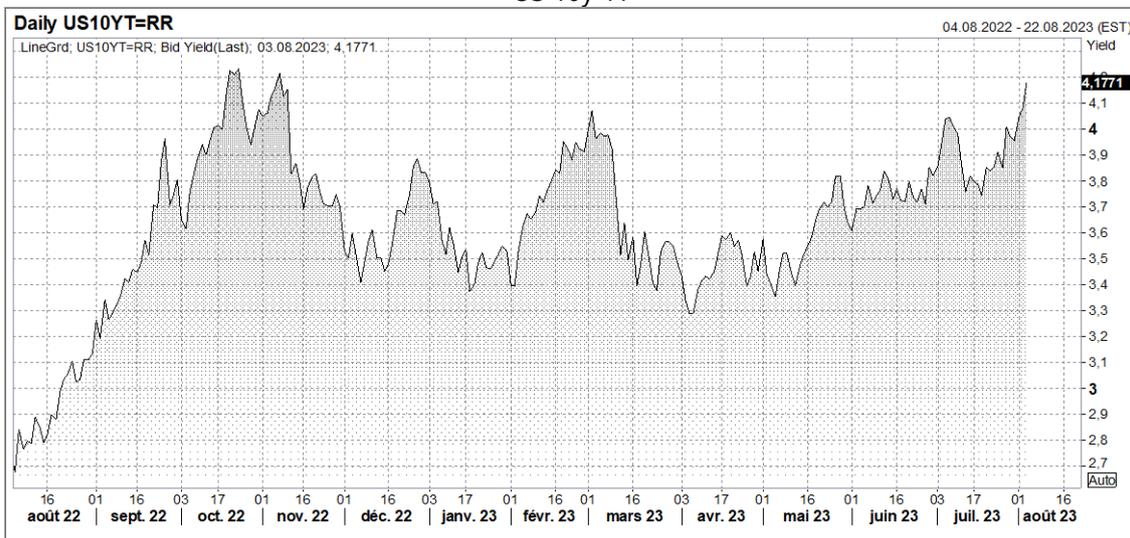
Les indicateurs économiques baissent en Europe, la dette continue de grimper en Europe et les tensions géopolitiques exercent une pression constante sur le franc suisse par rapport à l'euro.



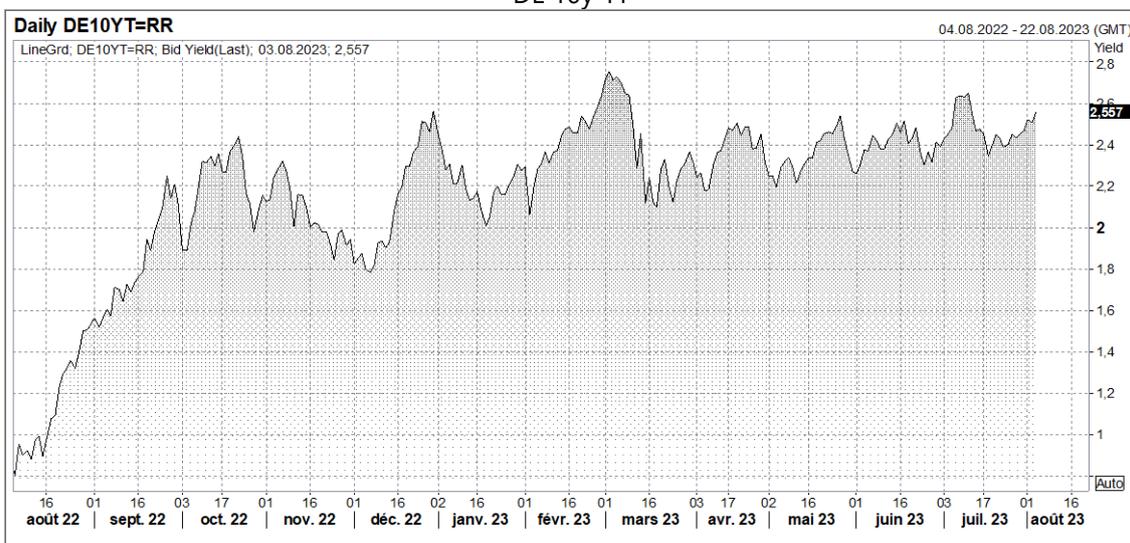
MARCHÉ OBLIGATAIRE

En juillet, les taux ont connu une volatilité importante, en baissant significativement avant de retrouver leur position initiale en début de mois. Cette situation découle principalement de l'incertitude qui règne parmi les investisseurs quant aux anticipations concernant les taux.

US 10y 1Y

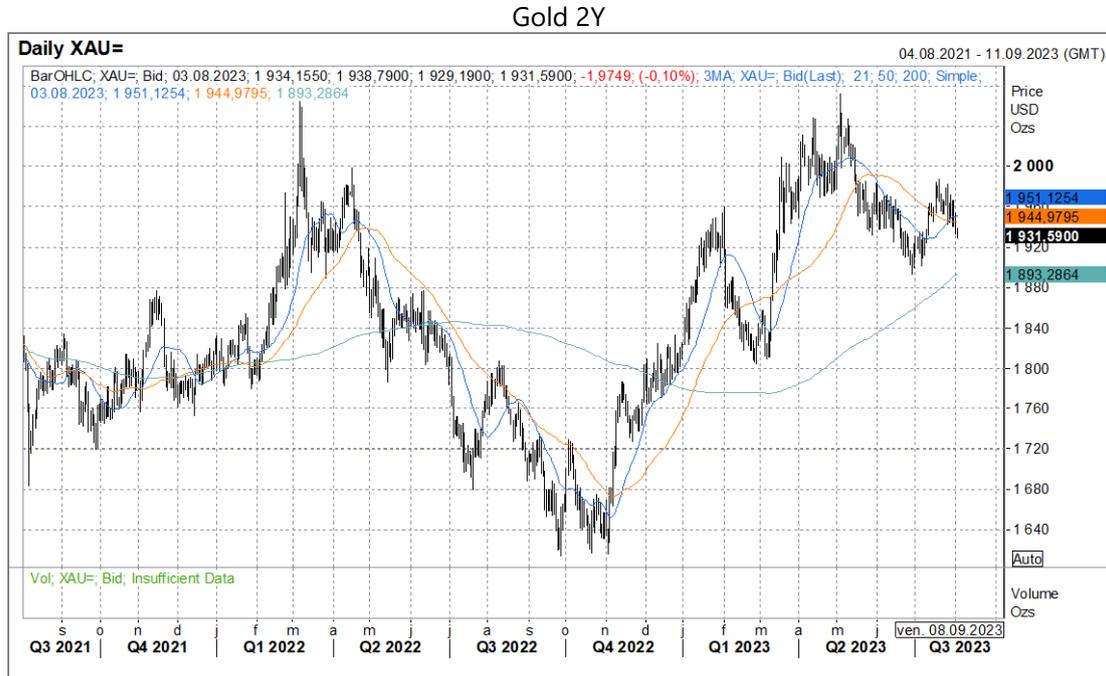


DE 10y 1Y

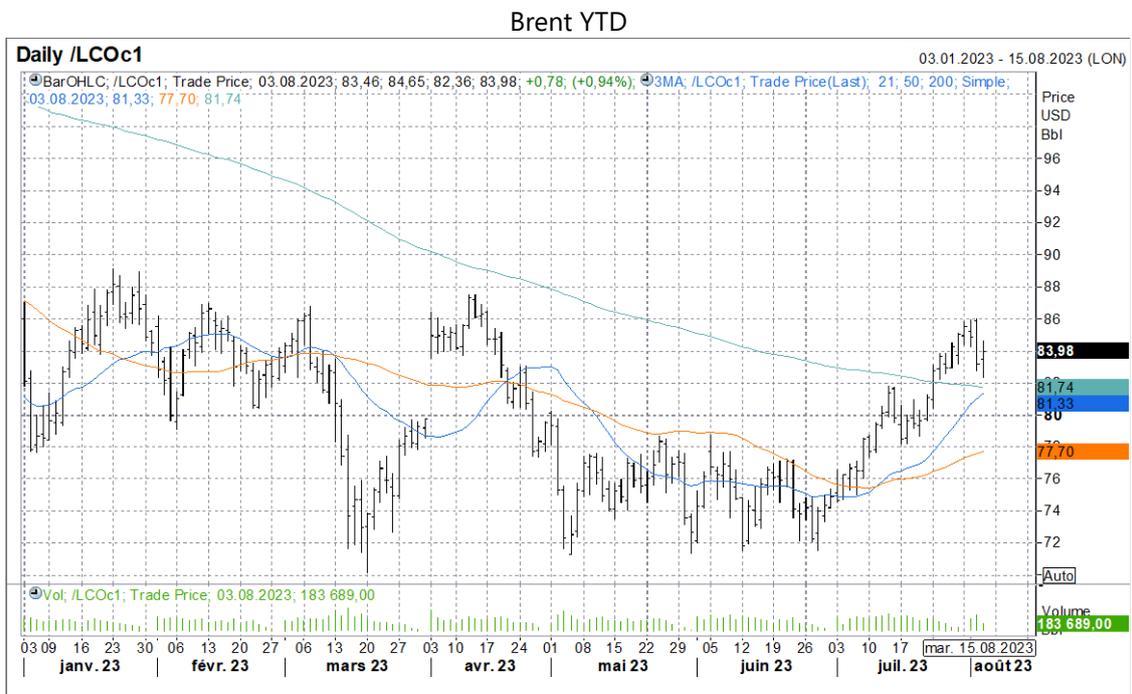


MATIÈRES PREMIÈRES

L'or reste constamment soumis aux fluctuations des taux américains, ce qui affecte également la valeur du dollar ainsi que le prix de l'or sur les marchés émergents.



Les tensions géopolitiques et l'éloignement du spectre de la récession ont soutenu la hausse du prix du pétrole au cours du mois de juillet



DISCLAIMER

Les informations présentées dans cette publication ne constituent en aucun cas des conseils ou recommandations de placement et ne doivent pas être interprétées comme des offres de vente ou d'achats de produits, ni comme des invitations ou incitations à effectuer des transactions ou des actes juridiques. Les informations sont strictement réservées à l'usage interne ; toutefois, la publication peut être transmise à un client de Vision Asset Management ou un investisseur tiers à la demande expresse de ces derniers.

Aucun élément de la publication n'est basé sur les besoins spécifiques, les objectifs de placement et la situation financière d'un client particulier, ni ne constitue une description exhaustive des produits mentionnés. Les clients de Vision Asset Management, ainsi que tout investisseur tiers, doivent éviter de se baser sur ces seules informations pour leurs décisions de placement ou autres. Avant d'effectuer une vente, un achat, une transaction ou un acte juridique quel qu'il soit, les clients de Vision Asset Management et les investisseurs tiers doivent, dans la mesure du nécessaire, s'adresser à leurs consultants en matière juridique, réglementaire, fiscale, financière, économique et comptable, puis prendre leurs décisions de placement (y compris les décisions quant à la pertinence d'une transaction) d'après leur propre appréciation et les conseils des spécialistes consultés. Les performances passées ne sont pas forcément représentatives des performances futures.

Sauf indication contraire expresse, toute information, notamment quant aux prix, est fournie à titre informatif, sur la base d'informations obtenues de sources considérées comme fiables, mais dont le caractère exact, complet, pertinent ou actuel ne saurait être garanti. Les informations de cette publication peuvent changer sans préavis. Nous déclinons toute responsabilité (expresse ou tacite) quant au caractère exact, complet, pertinent, actuel et fiable de ces informations.