

INDICATEURS ECONOMIQUES

Zone géographique	Mois dernier	Mois actuel	Tendance	Commentaires
Etats-Unis				
PMI Composite	56,5	57,0		Forte croissance du secteur des services
Confiance des consommateurs	109,5	115,8		Hausse inattendue de la confiance des consommateurs.
Inflation	6,2	6,8		L'inflation se généralise sur tout le continent nord américain.
Zone euro				
PMI Composite	55,8	53,3		Faible expansion économique du secteur privé.
Confiance des consommateurs	-6,8	-13,9		L'indice de confiance baisse encore en décembre.
Inflation	4,9	5,2		L'énergie, grande responsable avec 27% de hausse sur un an.
Chine				
PMI Composite	52,2	52,2		L'indice qui réunit l'activité des deux secteurs est resté stable.
Confiance des consommateurs	118			
Inflation	0,7			

SYNTHESE ACTION - AVIS ALLEGER

FONDS ACTION	AVIS GLOBAL	COMMENTAIRE DU MOIS
ZONE GEOGRAPHIQUE		
ETATS UNIS	NEUTRE	L'indice de surprise économique aux États-Unis s'est redressé et l'avancée des négociations sur le plafond de la dette devraient soutenir les marchés.
EUROPE	NEUTRE	La situation sanitaire s'est clairement détériorée en Europe mais le style Value a profité des craintes sur l'inflation et les taux d'intérêts.
CHINE	ALLEGER	Marché attractif d'un point de vue valorisation mais de nombreuses incertitudes (réglementation) à court-terme.
JAPON	NEUTRE	Les révisions des bénéfices sont de plus en plus positives et les taux de vaccination ont augmenté. Valorisation attractive
INDE	NEUTRE	Les niveaux de valorisation sont peu attractifs à l'exception du secteur financier.
RUSSIE	ALLEGER	Etat peu endetté, réserves de change importante. Les prix élevés de l'énergie devrait soutenir le marché mais les niveaux de valorisation sont peu attractives
BRESIL	ALLEGER	La volonté d'augmenter les dépenses publiques de la part du président n'a pas enrayé la chute de sa popularité
ROYAUME UNI	ALLEGER	Le positionnement sectoriel du pays (consommation de base et santé) pèse sur l'indice On attend le plan de dépenses du gouvernement.
EUROPE DU NORD	NEUTRE	La bonne situation sanitaire et le positionnement croissance de ces pays sont des points positifs mais les valorisations sont peu attractives.
EUROPE DE L'EST	ALLEGER	la forte sensibilité de ces pays aux prix du pétrole à eu un impact négatif. Nous passons de neutre à alléger
SMALL MID CAP EUROPE	NEUTRE	Le gap de valorisation s'est réduit avec les grandes capitalisations boursières et proche de sa moyenne.
SMALL MID CAP US	NEUTRE	Les niveaux de valorisation ne sont pas attractifs par rapport aux grandes entreprises.
SECTEURS		
TECHNOLOGIE	NEUTRE	La dynamique des résultats et les prévisions restent positives. Le risque principal pour 2022 : une hausse des taux plus élevée que prévu.
SANTE	ACHAT	Les niveaux de valorisation sont attractifs et les perspectives de croissance sont solides. Un dollar fort constitue historiquement un soutien.
FINANCE	ACHAT	Dans un environnement de hausse des taux, le secteur devrait bien se comporter car les valorisations sont relativement attractives.
PETROLE	ACHAT	Le secteur des loisirs continue de souffrir mais l'économie devrait se reprendre. Les valorisations sont attractives. Secteur non ISR
CONSOMMATION DISCR	ACHAT	L'épargne fut importante en 2020 et la consommation repart en 2021. Les niveaux de valorisation sont en-dessous le leur moyenne.
CONSOMMATION DEFENSIVE	NEUTRE	Problème d'inflation, une hausse des prix difficile à mettre en place. Le pricing power est limité et il y a une pression sur les marges.
AUTOMOBILE	NEUTRE	Les niveaux de valorisation sont attractifs et la demande est forte. L'approvisionnement des semis conducteurs reste difficile.
SERVICE AUX COLLECTIVITES	ALLEGER	Actifs défensifs, souffre d'une éventuelle hausse des taux et dans le même temps réglementé et donc avec des , inflation, écolo
IMMOBILIER	NEUTRE	Actifs défensifs, réglementé mais le niveau des loyers est partiellement corrélé à l'inflation. Le rendement du secteur est de l'ordre de 4%
TELECOM	NEUTRE	Les perspectives de croissance sont mauvaises . Malgré des valorisations intéressantes nous restons neutres
VALEURS AURIFERES	NEUTRE	Les rendements réels négatifs tout comme la hausse de l'inflation sont des éléments de soutien