

> LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> Au cours de la semaine écoulée, les marchés d'actions européens ont poursuivi leur marche en avant à la faveur de la bonne orientation des publications de résultats et de la baisse des rendements obligataires. **L'indice Stoxx Europe 600 (+7,5%) réalise ainsi son meilleur début d'année par rapport au S&P 500 (+2,5%) depuis 2015** (cf. *Le Focus de la semaine*).

> Dès lundi, le président américain concrétisait ses menaces en imposant **des droits de douane supplémentaires de 25% sur les marchandises en provenance du Mexique et du Canada, et de 10% sur celles de Chine**. Bien que les premiers aient été ensuite suspendu pour un mois en raison de négociations prometteuses sur le renforcement des contrôles aux frontières, le secteur automobile, à l'image de **Stellantis (-4%)** et **Volkswagen (-5%)**, n'a cessé de s'enfoncer. En réaction, la Chine a imposé de nouvelles taxes sur diverses importations américaines (charbon, GNL, pétrole, etc.), ce qui a plus particulièrement pénalisé les valeurs du luxe (**LVMH -3%**) et des spiritueux (**Diageo -8%**).

> Toutefois, les marchés européens ont trouvé un relais haussier dans les résultats encourageants du secteur bancaire (**Société Générale +16%**, **BNP Paribas +6%**). La bonne publication de **Dassault Systèmes (+7%)** a également contribué à porter **le CAC 40 au-delà des 8 000 points pour la 1^{ère} fois en 8 mois**. Parmi les déceptions figurent **L'Oréal (-5%)**, en raison de la faible croissance de ses ventes au 4^{ème} trimestre.

> Aux Etats-Unis, **Alphabet (-9%)** a été ciblé par des investisseurs plus attentifs aux perspectives de rentabilisation de ses investissements massifs dans l'IA, tandis qu'**Amazon (-4%)** pâtit de résultats décevants pour son activité Cloud.

> Sur le plan macro, **le rapport mensuel sur l'emploi aux États-Unis n'a pas eu d'impact significatif** compte tenu des événements climatiques et des révisions saisonnières ayant complexifié son interprétation. Aussi, **l'activité économique semble en passe de modérer sa croissance** au regard des derniers indicateurs, ressortis majoritairement sous les attentes (JOLT, enquêtes ISM des services).

> Les craintes d'une éventuelle guerre commerciale ont pesé sur les cours pétrole (**Brent -3%**) alors que D.Trump a réitéré ses appels en faveur d'une hausse de la production.

> Pour la semaine en cours, nous porterons une attention particulière à la publication de **l'indice des prix à la consommation aux États-Unis**, tout en restant attentif à d'éventuelles nouvelles annonces sur les droits de douane.

|| LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	07/02/2025	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 973	0,3%	8,0%
EURO STOXX 50	5 325	0,7%	8,8%
S&P 500	6 026	-0,2%	2,5%
NASDAQ COMP.	19 523	-0,5%	1%
FOOTSIE 100	8 701	0,3%	6,5%
NIKKEI 225	38 787	-2,0%	-2,8%
MSCI EM	592	1,4%	3,2%
MSCI WORLD	601	0,4%	3,5%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	2,67	-24	-24
EURIBOR 3M	2,53	-6	-19
OAT 10ANS	3,10	-11	-10
BUND 10ANS	2,36	-10	0
T-NOTE 10ANS	4,50	-7	-8

DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,03	-0,4%	-0,2%
OR	2 863	2,2%	8,5%
BRENT	74,7	-2,7%	1,2%

> LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

0,4%

contre 0,3%
actuellement

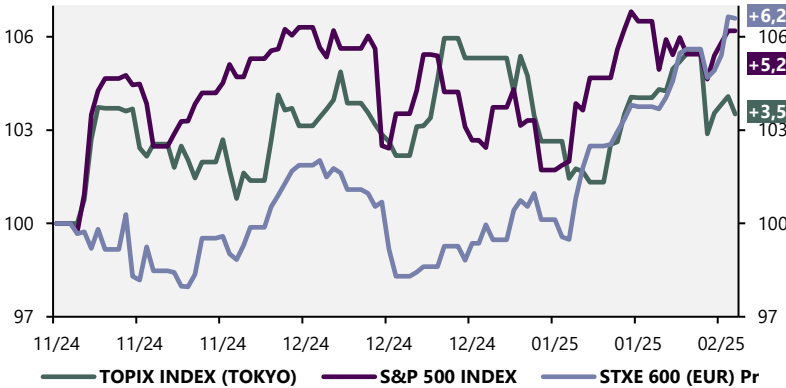
Le taux auquel va être porté **la taxe sur les transactions financières (TTF)**

Le vote définitif du projet de loi de finances pour 2025 a validé cette majoration, qui pourrait entrer en vigueur au 1^{er} avril. Pour rappel, **la TTF s'applique au montant des ordres d'achat sur actions cotées d'entreprises ayant leur siège en France et dont la capitalisation boursière excède 1 milliard d'euros**. La liste des actions soumises à la TTF dernièrement mise à jour au BOFIP comporte 121 valeurs, dont les plus grands noms de la cote à l'exception notable de Airbus Group, Arcelormittal, Stellantis, STMicroelectronics et Eurofins Scientific.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LES BANQUES CENTRALES PLUS INFLUENTES QUE TRUMP

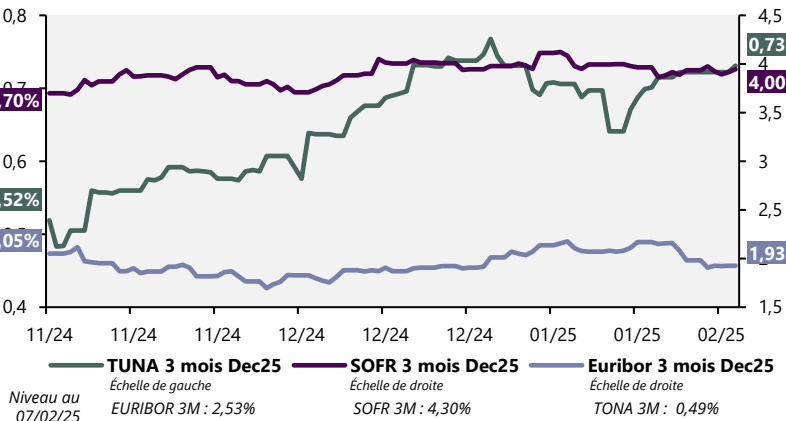
Les actions européennes surperforment depuis les élections US

Evolution des indices S&P500, Stoxx Europe 600 et Topix du 01/11/2024 au 07/02/2025 (Base 100)



Les anticipations de baisse de taux directeurs orientées à la hausse en zone euro mais à la baisse aux US et au Japon

Niveau attendu en décembre 2025 des taux SOFR 3 mois (US), Euribor 3 mois (ZE) et Tona 3 mois (Japon)



Source : Bloomberg, VEGA IS. Données au 7 février 2025.
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

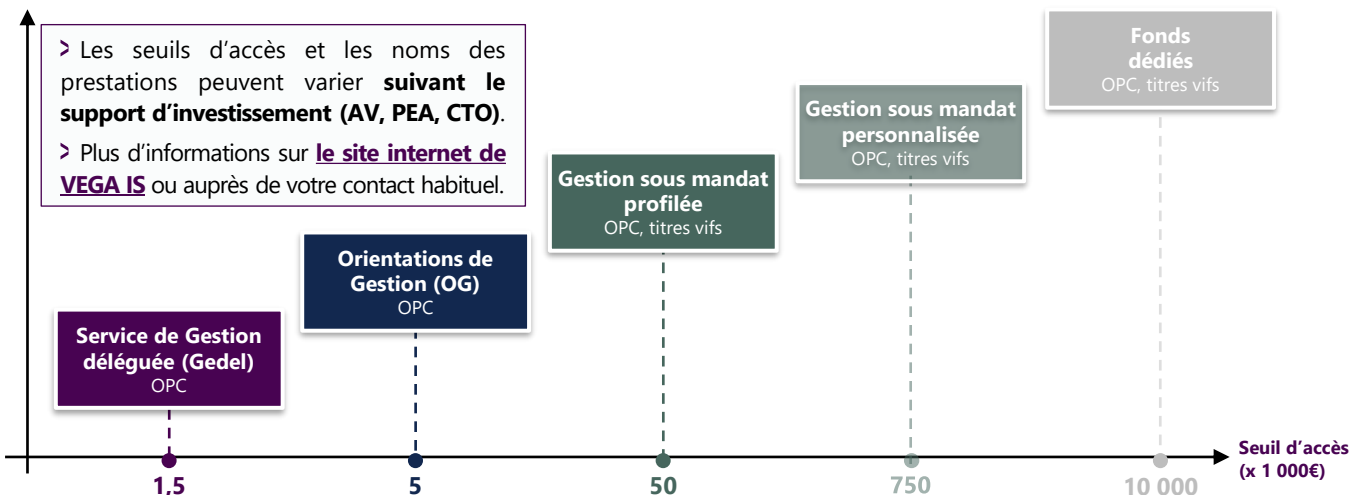
Alors que la perspective puis la validation du retour de D.Trump à la maison Blanche avait soutenu les actions US au dépend des actions étrangères en réaction aux conséquences attendues des principales mesures de son programme électoral (hausse des droits de douane, dérégulation, baisses d'impôts), la trajectoire empruntée depuis lors par les principaux marchés d'actions semble davantage refléter les changements d'attente dans l'évolution des politiques monétaires.

Au-delà de l'effet de rattrapage, la surperformance des actions européennes depuis le 1^{er} novembre, encore plus marquée pour les seules grandes capitalisations de la zone euro (EuroStoxx 50 +9,2%), est concomitante à la confirmation du biais accommodant de la BCE en ce début d'année, tandis que la Fed a adopté une posture plus attentiste et que la BoJ a procédé en janvier à une nouvelle hausse de taux. Ceux-ci à l'heure où le voile reste à lever sur les intentions réelles de l'administration Trump en matière de politique commerciale

UNE GESTION À LA UNE : LES SOLUTIONS DE GESTION DÉLÉGUÉE BY VEGA IS

Des portefeuilles composés d'une diversité d'actifs financiers, adaptés aux objectifs et à la sensibilité au risque de l'épargnant, tout en étant gérés dans le temps par des équipes dédiés de spécialistes des marchés financiers.

Options disponibles / Niveau de personnalisation



[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)