

Lundi 2 décembre 2024

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

▶ A l'issue d'une semaine dominée par l'actualité politique, les marchés d'actions américains ont à nouveau surperformé leurs équivalents européens si bien qu'à fin novembre, **l'écart de performance entre les deux zones n'a plus été aussi élevé sur une année calendaire depuis 1976!** La dynamique est alimentée par un afflux de capitaux et, désormais, une baisse des rendements obligataires, qui vient relativiser le scénario inflationniste retenu jusqu'alors.

▶ Les annonces de D.Trump ont continué de souffler le chaud et le froid sur les marchés. Celle prévoyant **des droits de douane de 25% sur tous les produits en provenance du Mexique et du Canada ainsi qu'une surtaxe de 10% sur les importations chinoises** a plus particulièrement pénalisé les valeurs exportatrices dont les chaînes d'approvisionnement se concentrent dans ces pays à l'instar **des constructeurs automobiles** (Ford, Stellantis, etc.). A l'inverse, des rumeurs concernant des allègements de restriction sur les ventes de puces à la Chine ont soutenu les valeurs de semi-conducteurs comme **ASML** en Europe (+2,5%).

▶ En France, **l'incertitude entourant l'adoption du PLF 2025 a pesé sur le CAC40, en particulier sur les valeurs bancaires**, davantage sous pression compte tenu des OAT figurant à leur bilan. Cela dit, après avoir approché 90bp, la prime de rendement offerte par rapport à la référence allemande a commencé à refluer à la suite des concessions du gouvernement sur le budget et de la décision de l'agence S&P de maintenir la note de crédit de la France à AA- en l'assortissant d'une perspective stable.

▶ Plus largement, les marchés obligataires ont observé une nette détente de part et d'autre de l'Atlantique. **Les rendements des emprunts d'Etats US ont retrouvé des niveaux équivalents à ceux qui prévalaient avant l'élection présidentielle**, refluant de plus de 20bp sur l'ensemble des échéances. Le dollar en a subi les conséquences (-1,7% vs euro, -3,3% vs yen).

▶ L'agenda économique de la semaine faisait la part belle aux données d'inflation avec, aux Etats-Unis, un indice PCE en hausse de 2,3% en novembre et de 2,8% pour l'indice Core, un niveau stable depuis mai, tandis que **l'inflation a accéléré à 2,3% en zone euro, après 2% en octobre, ce qui ne devrait pas remettre en cause le scénario d'une nouvelle baisse des taux directeurs à l'issue de la réunion de la BCE du 12 décembre.**

▶ Historiquement favorable pour les actions, le mois de décembre s'ouvre alors que plane la menace d'une censure du gouvernement en France. Outre-Atlantique, le rapport sur l'emploi américain, qui sera publié vendredi, pourrait influencer sur la décision à venir de la Fed alors que les marchés anticipent une baisse de 25bp des fed funds en décembre et 3 à 4 baisses supplémentaires en 2025.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	29/11/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 235	-0,3%	-4,1%
EURO STOXX 50	4 804	0,3%	6,3%
S&P 500	6 032	1,1%	26,5%
NASDAQ COMP.	19 218	1,1%	28,0%
FOOTSIE 100	8 287	0,3%	7,2%
NIKKEI 225	38 208	-0,2%	14,2%
MSCI EM	575	-0,8%	7,7%
MSCI WORLD	584	-0,3%	27,4%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,16	-1	-72
EURIBOR 3M	2,93	-9	-98
OAT 10ANS	2,90	-17	33
BUND 10ANS	2,09	-17	6
T-NOTE 10ANS	4,18	-23	31

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,06	1,5%	-4,2%
OR	2 650	-2,2%	28,3%
BRENT	72,9	-3,1%	-5,4%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

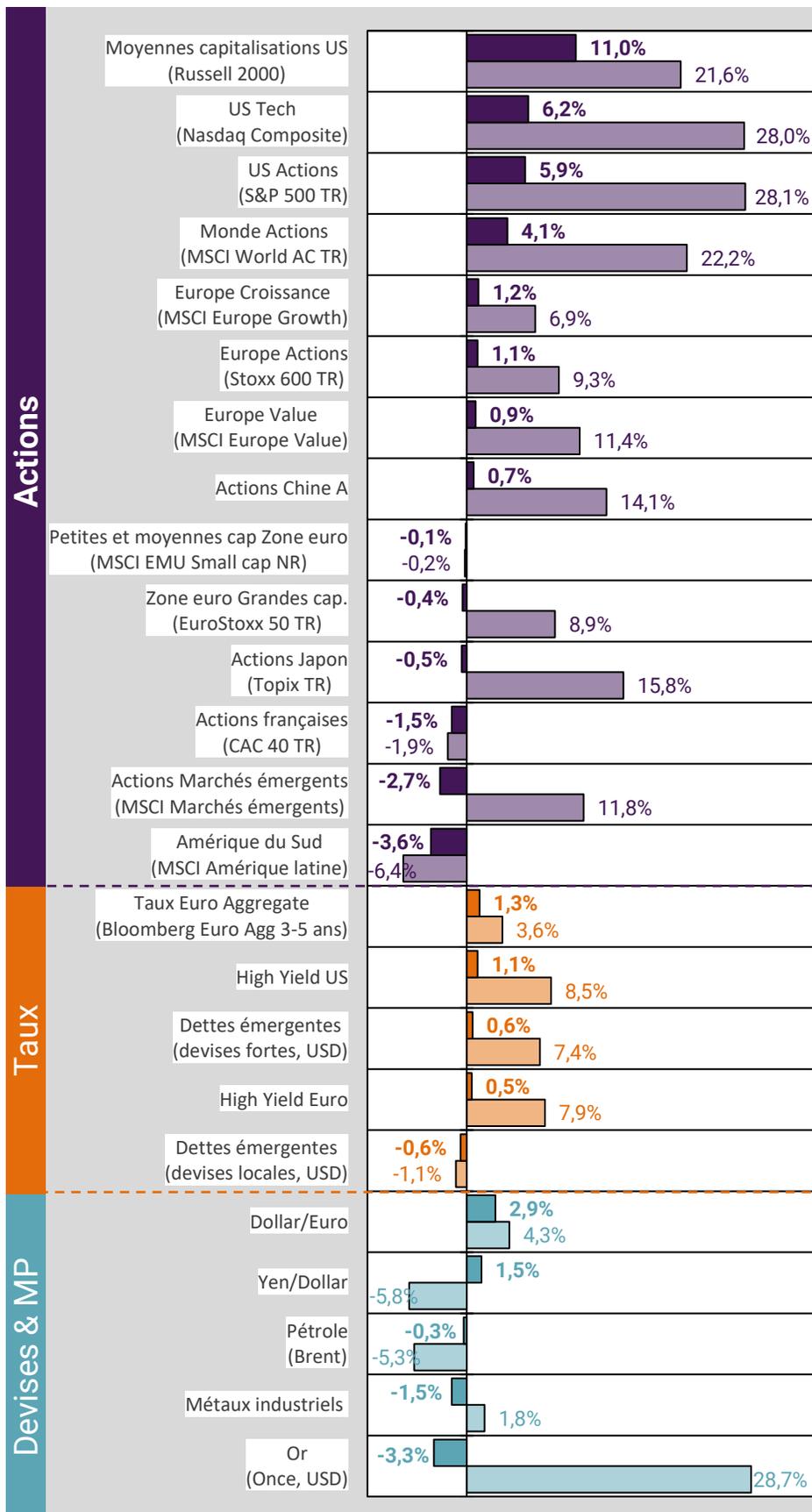
2,20%

Le seuil franchi à la baisse par le rendement de l'emprunt d'Etat chinois à 30 ans.

Il est ainsi devenu, pour la première fois, inférieur au rendement de l'emprunt d'Etat japonais de même maturité alors que la Chine est menacée par une « japonification » de son économie, le Japon ayant dû faire face à une longue période de stagnation économique à la suite de l'explosion d'une bulle immobilière au début des années 90. En dépit de mesures de relance monétaire et budgétaire d'envergure, l'économie chinoise se dirige vers la déflation et la demande intérieure peine à redécoller.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : FORTE PROGRESSION DES MARCHÉS US EN NOVEMBRE

PERFORMANCES NOVEMBRE 2024 2024



► Les marchés d’actions sont repartis à la hausse en novembre à l’échelle mondiale (MSCI World AC +4,1%), enregistrant même leur meilleure performance mensuelle depuis février. En arrière-plan, de fortes divergences transparaissent entre les gagnants et les perdants des principales mesures politiques envisagées par l’administration Trump.

► Les promesses de baisses d’impôt, de dérégulation et de hausses des droits de douanes ont plus particulièrement bénéficié aux moyennes capitalisations américaines (Russell 2000 +11%), qui ont par ailleurs affiché des bénéfices par action en hausse de près de 30% sur un an au 3^{ème} trimestre. Les grandes valeurs US en ont profité dans une moindre mesure (S&P 500 +5,9%) tandis que les marchés émergents ont été les plus pénalisés (MSCI EM -2,7%). Les marchés européens hors zone euro ont mieux résisté que ceux liés à la monnaie unique (Stoxx Europe 600 +1,1% vs EuroStoxx 50 -0,4%), les actions françaises pâtissant en plus des incertitudes entourant l’adoption du projet de loi de finance 2025.

► L’euro a subi sa plus forte dévalorisation mensuelle vis-à-vis du dollar depuis début 2022 (-2,9%) alors que les rendements des emprunts d’Etats se sont plus fortement repliés de ce côté-ci de l’Atlantique (Bund -33bp vs T-Note -10bp) en réaction à des anticipations d’assouplissement monétaire plus marquées face aux inquiétudes sur la vigueur de l’activité économique.

► Après avoir atteint un niveau record fin octobre, l’once d’or a fortement reculé (-3,3%) tandis que les cryptomonnaies ont été soutenues par la promesse d’un cadre législatif favorable.



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 Managers. 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 Managers 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 Managers 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 Managers 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 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.