

Lundi 28 octobre 2024

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► Les marchés d'actions ont cédé du terrain au cours de la semaine écoulée en réaction notamment à des taux longs orientés à la hausse et à des publications de résultats assez mitigées, plus particulièrement en Europe. **L'indice Nasdaq des valeurs technologiques américaines a néanmoins fait exception en enchaînant une 7^{ème} semaine consécutive de hausse.**

► En attendant les résultats et perspectives que dévoileront cette semaine 5 des 7 magnifiques, les dernières publications de sociétés opérant dans le domaine de l'IA se sont montrées rassurantes. Ainsi, l'éditeur de logiciel allemand **SAP (+4%, +59% YTD)** domine le classement hebdomadaire de l'EuroStoxx 50 grâce à des chiffres supérieurs aux attentes et un carnet de commandes record pour son activité cloud, porté par l'accélération de la diffusion de l'IA en entreprises. Avec une capitalisation de 272 milliards d'euros, la valeur domine désormais le secteur technologique européen à la place d'ASML. À l'inverse, le groupe de concession **Vinci (-6%)** signe la plus forte baisse après avoir dévoilé des résultats inférieurs au consensus à l'heure où les grandes entreprises françaises restent sous la menace de la surtaxe prévue au projet de loi de Finance 2025. Les entreprises de consommation internationales sont-elles davantage affectées par la détérioration de la demande chinoise à l'instar de **L'Oréal (-5%)**, dont les ventes dans la région ont reculé de 6,5%.

► Les marchés réagissent également à l'actualité entourant l'élection présidentielle américaine (cf. *le focus de la semaine*). La hausse des droits de douane figurant au programme du candidat Trump étant de nature inflationniste, **la probabilité grandissante de le voir exécuter un second mandat se traduit par une hausse du rendement des emprunts d'Etats (T-Note 10 ans +17bp) et un renforcement du dollar.**

► À l'agenda macro-économique de la semaine figurait notamment les résultats préliminaires de l'enquête PMI pour la zone Euro, qui établissent un nouveau repli de l'activité économique en octobre. Si l'Allemagne connaît un léger mieux, également perceptible dans la progression de l'indice IFO, **la conjoncture en France se dégrade à son plus bas niveau depuis janvier** du fait d'une forte baisse de la demande domestique et à l'export (plus bas depuis mai 2020).

► Outre la poursuite des publications de résultats trimestriels, la semaine en cours verra se succéder les publications de nombreuses données macroéconomiques américaines (PIB au T3, indice PCE et enfin rapport sur l'emploi vendredi) dont l'appréciation ne manquera pas d'influer sur la trajectoire des taux directeurs anticipée par les marchés.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	25/10/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 498	-1,5%	-0,6%
EURO STOXX 50	4 943	-0,9%	9,3%
S&P 500	5 808	-1,0%	21,8%
NASDAQ COMP.	18 519	0,2%	23,4%
FOOTSIE 100	8 249	-1,3%	6,7%
NIKKEI 225	37 914	-2,7%	13,3%
MSCI EM	605	-1,8%	13,3%
MSCI WORLD	553	-1,0%	20,7%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,17	-25	-72
EURIBOR 3M	3,06	-14	-85
OAT 10ANS	3,06	16	49
BUND 10ANS	2,30	12	27
T-NOTE 10ANS	4,24	17	38

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,08	-0,6%	-2,2%
OR	2 745	0,9%	32,9%
BRENT	76,0	3,7%	-1,4%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

2%

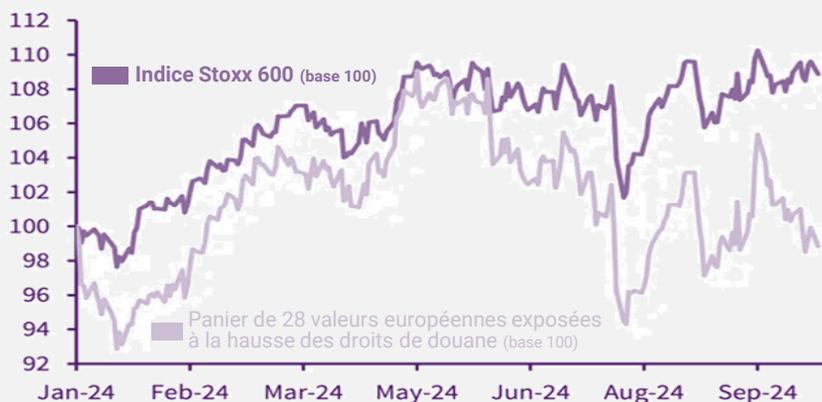
L'inflation anticipée en 2025 par le FMI dans les pays avancés

La dernière mise à jour des projections de fonds monétaire internationale laisse transparaître une légère accélération du rythme de désinflation par rapport aux précédentes anticipations établies en juillet (-0,1 point de pourcentage). Selon le rapport, la résistance à la baisse des prix des services est en partie attribuable à la hausse récente des salaires nominaux, qui correspondent aux gains de productivité aux Etats-Unis mais les excèdent en zone euro, ce qui a abouti à une hausse des coûts du travail par unité de production.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LES MARCHÉS PARIENT SUR UNE VICTOIRE DE TRUMP

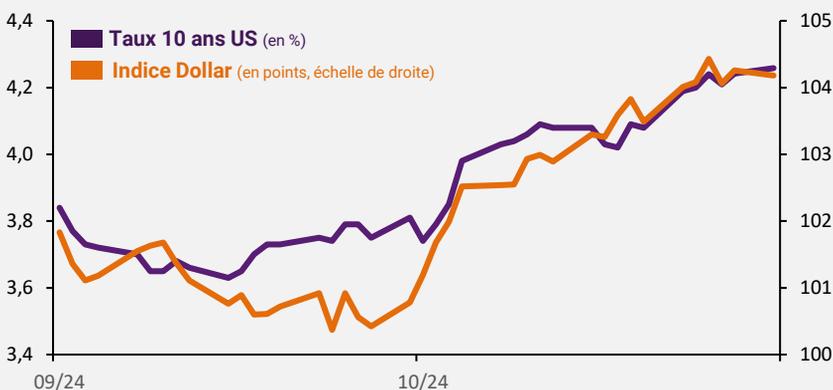
Repli des valeurs européennes exposées à une hausse des droits de douane US

Evolution du Stoxx 600 et d'un panier de valeurs européennes exposées à une hausse des droits de douane. Source : Barclays Equity Research



Renforcement du dollar et hausse des taux longs américains

Evolution de l'indice dollar (DXY) et du taux à 10 ans US (03/09/24 – 28/10/24). Source : WSJ, Fed, VEGA IM



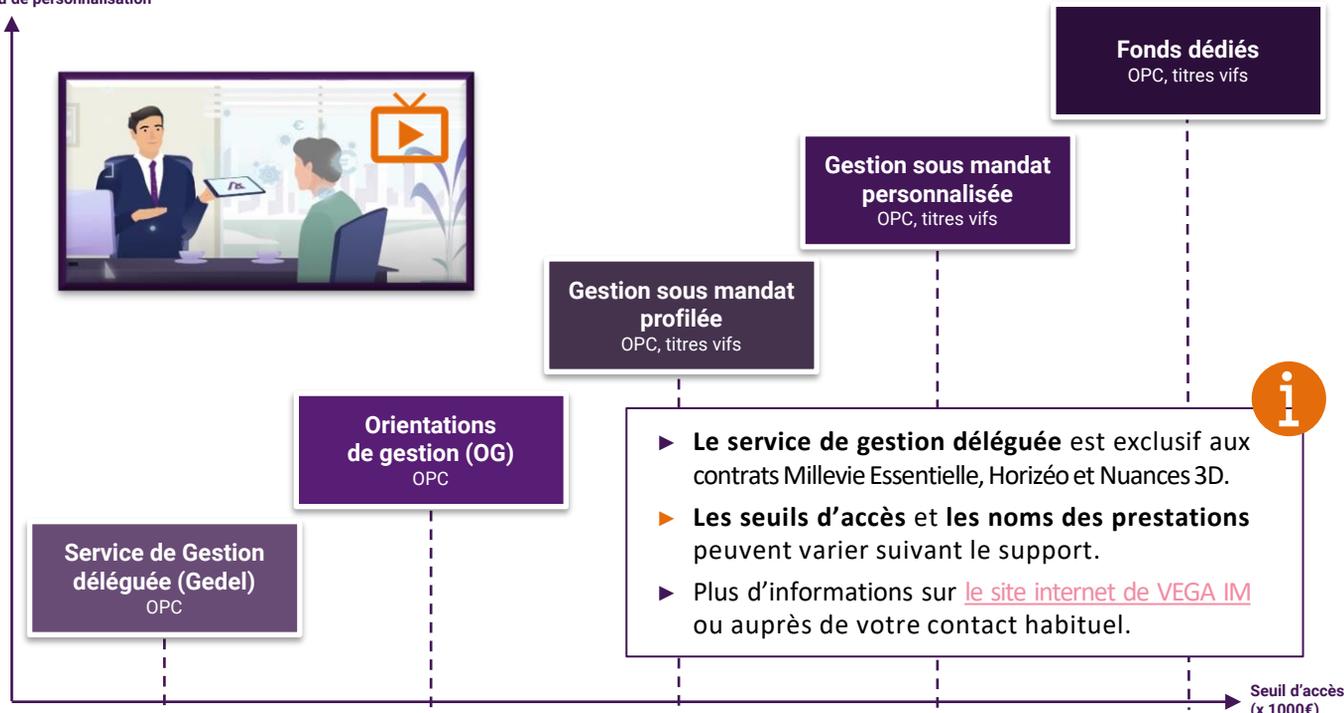
► L'évolution de certains indicateurs depuis le début du mois d'octobre laissent à penser que les intervenants de marché croient de plus en plus en la victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle du 5 novembre.

► Le programme du candidat républicain s'articule autour d'un relèvement sensible des droits de douane sur les exportations en provenance d'Europe (+20%) et de Chine (+60%). **Ces mesures sont de nature à alimenter l'inflation** ce qui se retranscrit sur les rendements des emprunts d'Etats et sur le dollar, actuellement orientés à la hausse.

► Dans le même temps, **les grandes entreprises européennes les plus susceptibles d'être affectées par une hausse de la taxation sur leurs exportations vers les Etats-Unis font état d'une sous-performance boursière apparue à la fin du printemps et qui tend à s'accroître depuis le début du mois.**

UNE GESTION À LA UNE : LES SERVICES DE DÉLÉGATION DE GESTION BY VEGA IM

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 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.