

Lundi 4 novembre 2024

Communication à caractère publicitaire  
et sans valeur contractuelle

## LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

▶ A l'approche d'une semaine décisive pour la 1<sup>ère</sup> économie mondiale, **c'est un sentiment de prudence qui a prédominé sur les marchés**. L'ensemble des indices a ainsi clôturé sur une note négative tandis que la remontée des indicateurs de volatilité traduisait la nervosité des intervenants face à un scrutin des plus incertains.

▶ **Les marchés d'actions ont aussi été influencés par les nombreuses publications de résultats**. En Europe, nous retiendrons que sur la centaine d'annonces de chiffres d'activité dévoilés jusqu'alors, seuls 44% excèdent les attentes, contre 54% historiquement. Parmi les plus fortes hausses de l'Euro Stoxx 50 figure le secteur bancaire avec, en tête, la Société Générale (+15%) qui a surpris positivement. A l'opposé, la plus forte baisse est revenue au secteur des spiritueux avec l'avertissement de Campari (-20%) qui a fait plonger l'ensemble des acteurs (Pernod Ricard -6.5%).

▶ **Aux Etats-Unis, 70% des 500 plus grandes entreprises ont déjà publié, dont près de 80% ont fait état de résultats supérieurs aux attentes** malgré une croissance de chiffres d'affaires en deçà des standards historiques. Parmi les publications marquantes, celles des géants de la tech ont reçu un accueil contrasté : Amazon a largement bénéficié du dynamisme de son activité *cloud* tandis que Microsoft et Meta ont été sanctionnées sur l'annonce d'investissements majeurs dans l'IA qui viendraient peser sur leur rentabilité.

▶ Du côté des marchés obligataires, le mouvement de correction s'est poursuivi. **Les rendements des emprunts souverains ont accentué leur tendance haussière en lien avec la dynamique en faveur du candidat Trump**. L'actualité politique a largement occulté les nombreuses statistiques macro-économiques qui alimentent toujours un scénario d'atterrissage en douceur pour l'économie US (hausse du PIB au T3 à 2.8% ressortie inférieure aux attentes, dynamique des prix ralentie à 2.1% pour l'indice PCE, faibles créations d'emploi pour octobre). **Cet ensemble de données n'est nullement de nature à remettre en cause la baisse de 25pb des taux directeurs attendue à l'occasion de la réunion de la Fed jeudi prochain**. Une nouvelle réduction de 25pb en décembre reste toujours le scénario privilégié.

▶ Enfin, en zone euro, **retenons la croissance légèrement plus forte que prévu au T3 (+0.4%)** mais qui laisse apparaître des divergences géographiques marquées : le PIB espagnol a progressé de 0.8% tandis que celui de l'Allemagne échappe à la contraction attendue par les économistes (+0.2%).

## LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	01/11/2024	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 409	-1,2%	-1,8%
EURO STOXX 50	4 878	-1,3%	7,9%
S&P 500	5 729	-1,4%	20,1%
NASDAQ COMP.	18 240	-1,5%	21,5%
FOOTSIE 100	8 177	-0,9%	5,7%
NIKKEI 225	38 010	0,3%	13,6%
MSCI EM	598	-1,2%	11,9%
MSCI WORLD	545	-1,4%	19,0%

### TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,16	-1	-73
EURIBOR 3M	3,09	3	-82
OAT 10ANS	3,13	8	57
BUND 10ANS	2,41	11	39
T-NOTE 10ANS	4,36	12	50

### DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,08	0,3%	-1,9%
OR	2 735	-0,4%	32,4%
BRENT	72,9	-4,0%	-5,4%

## LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

2,5%

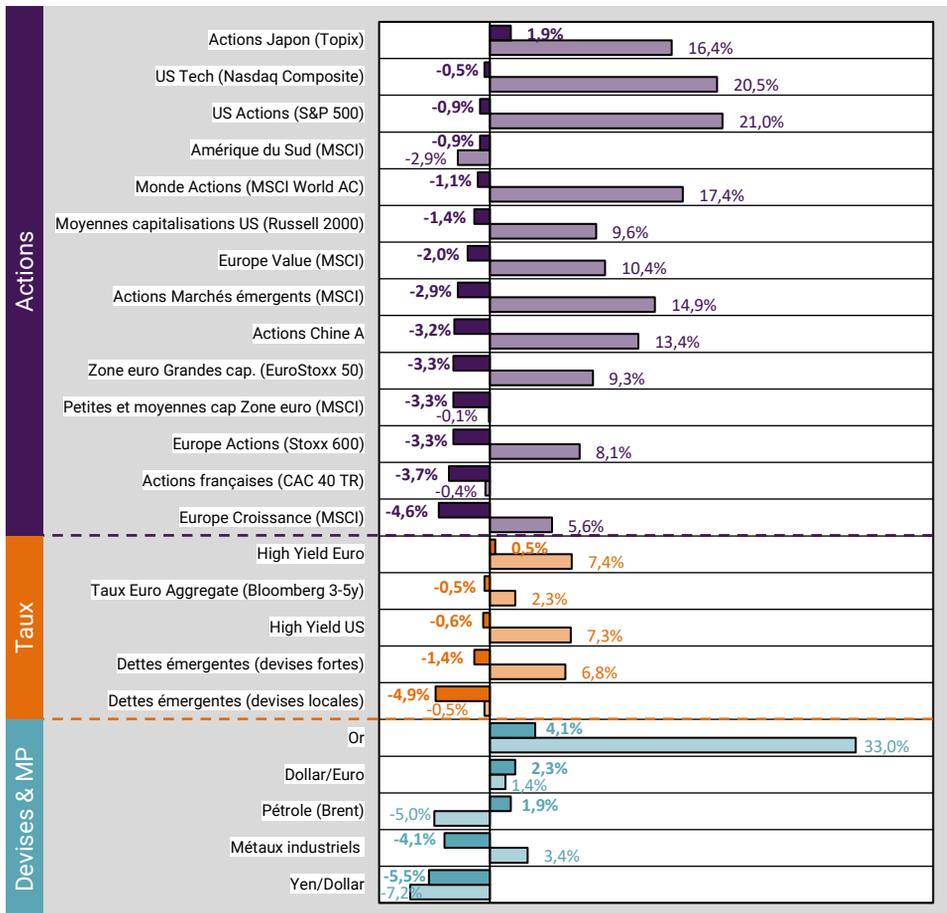
Le taux du livret A  
tel qu'attendu au  
1<sup>er</sup> février 2025.

L'application stricto sensu de la formule de calcul du taux, qui tient compte de l'inflation constatée et de la moyenne du taux interbancaire au jour le jour en zone euro au cours des six mois précédents, aboutirait à **une baisse de 50 points de base (pb) par rapport à son niveau actuel**, en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> février 2023. Cette évolution, qui impacte également les taux du LLDS et du LEP, serait de nature à **accentuer le ralentissement de la collecte observable depuis deux ans**.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : DES MARCHÉS AFFECTÉS PAR LE REBOND DES TAUX US EN OCTOBRE

PERFORMANCES

■ ■ ■ OCTOBRE 2024 ■ ■ ■ 2024



Source : Refinitiv, VEGA IM. Données au 31 octobre 2024

► Les marchés d’actions et d’obligations ont globalement reflué en octobre sous l’influence du **rebond sensible des rendements des emprunts d’États américains** (+50bp environ sur l’ensemble des maturités). Cette évolution traduit **des attentes moins élevées en matière de baisses de taux directeurs** alors que l’économie américaine ne semble pas nécessiter de stimulus monétaire d’envergure pour rester dynamique et que des pressions inflationnistes demeurent dans le cadre notamment du relèvement des droits de douane promis par le candidat Trump.

► **Les actions européennes ont subi un recul plus marqué** compte tenu d’un début de saison de résultats trimestriels plus mitigé.

► Les marchés obligataires ont plutôt bien résisté à la hausse des taux grâce **au resserrement des marges de crédit**.

► En outre, les cours des métaux industriels sont repartis à la baisse en sympathie avec les actions chinoises.

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

Options disponibles  
Niveau de personnalisation



Service de Gestion déléguée (Gedel)  
OPC

Orientations de gestion (OG)  
OPC

Gestion sous mandat profilée  
OPC, titres vifs

Gestion sous mandat personnalisée  
OPC, titres vifs

Fonds dédiés  
OPC, titres vifs

► **Le service de gestion déléguée** est exclusif aux contrats Millevie Essentielle, Horizéo et Nuances 3D.

► **Les seuils d’accès et les noms des prestations** peuvent varier suivant le support.

► Plus d’informations sur [le site internet de VEGA IM](#) ou auprès de votre contact habituel.



Seuil d’accès



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.