

REVUE MENSUELLE

MACRO

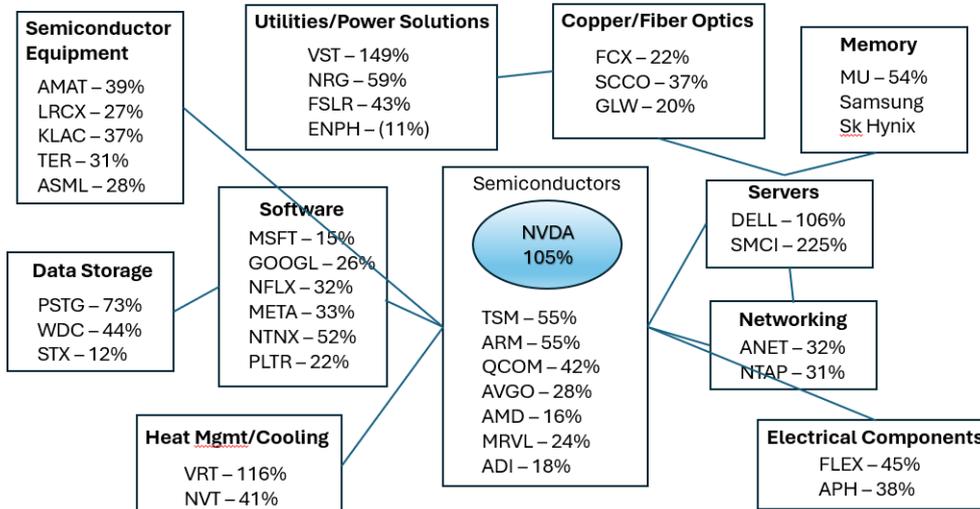
En mai, l'Europe a enregistré une inflation légèrement au-dessus des prévisions, sans toutefois affecter les attentes d'un assouplissement monétaire imminent. Le dynamisme économique reste modéré, impacté par une confiance des consommateurs en berne qui freine la croissance. Par ailleurs, l'agence S&P a révisé la note de la France de AA à AA-, un ajustement qui pourrait influencer la politique économique nationale et avoir des répercussions sur la gestion budgétaire et le paysage politique.

Aux États-Unis, la confiance des consommateurs demeure élevée, dynamisant les dépenses et l'économie. Les indicateurs PMI et les commandes de biens durables de mai témoignent d'une reprise, surtout dans les services. Néanmoins, la croissance américaine a ralenti à 1,3 % au T1 2024, sous les prévisions de 1,6 % et loin des 3,4 % du T4 2023, semant le doute sur les futures décisions de taux. Jerome Powell, président de la Fed, reste prudent dans ses déclarations.

Les divergences en politique monétaire n'ont pas ébranlé les marchés, qui semblent optimistes face à une possible baisse des taux en Europe et à une Fed qui maintiendrait ses taux. Toutefois, l'économie mérite une analyse approfondie, mais c'est l'engouement pour l'intelligence artificielle qui catalyse l'ascension des marchés. Les performances de Nvidia en fin de mois en sont la preuve éclatante. Au-delà de Nvidia, c'est tout un écosystème lié à l'IA qui propulse les valeurs boursières, comme l'illustre le graphique suivant.

THE NVIDIA A.I. SPIDER WEB

Associated Companies and Year to Date Gains



Source (twitter.com)

PERSPECTIVES

Pour les marchés actions, la tendance haussière observée en mai devrait se poursuivre en juin et juillet, soutenue par la saisonnalité traditionnellement favorable durant ces mois. De plus, la perspective d'une baisse des taux par la BCE pourrait fournir un élan supplémentaire aux marchés actions. Cependant, il est important de noter que, malgré cette tendance positive, il existe des risques associés à ces niveaux de marché élevés. Les investisseurs doivent donc rester vigilants face à la possibilité de corrections ou de volatilité accrue.

Pour les marchés obligataires, la situation semble s'orienter vers une période de stabilité, avec des rendements qui pourraient rester plats à court terme. Néanmoins, l'anticipation d'une baisse des taux d'intérêt pourrait renforcer l'attrait pour les obligations. Mais l'inflation reste un facteur clé, car une inflation persistante ou stable, pourrait remettre en question la trajectoire des baisses de taux. Les obligations d'État pourraient ainsi continuer à faire face à des vents contraires.

MARCHÉS ACTIONS

La dynamique sectorielle est contrastée, avec des performances variées parmi les grandes entreprises. Target et le secteur de la consommation continuent de faire face à des défis persistants liés aux prix. En revanche, Nvidia profite de la croissance soutenue du secteur de l'intelligence artificielle (IA).

En mai, le secteur de la consommation discrétionnaire a souffert le plus. À l'inverse, les services publics, le commerce de détail et la technologie ont enregistré des hausses comprises entre 2% et 5%.

La performance en mai : CAC40 0.10% (YTD 5.96%), SMI 6.57% (YTD 7.75%), Stoxx600 2.75% (YTD 8.18%), Nasdaq 7.03% (YTD 10.17%), S&P500 5.16% (YTD 10.64%), Hang Seng 1.78% (YTD 6.06%), Topix 1.58% (YTD 17.16%).

Stoxx600 2Y



Nasdaq 100 2Y

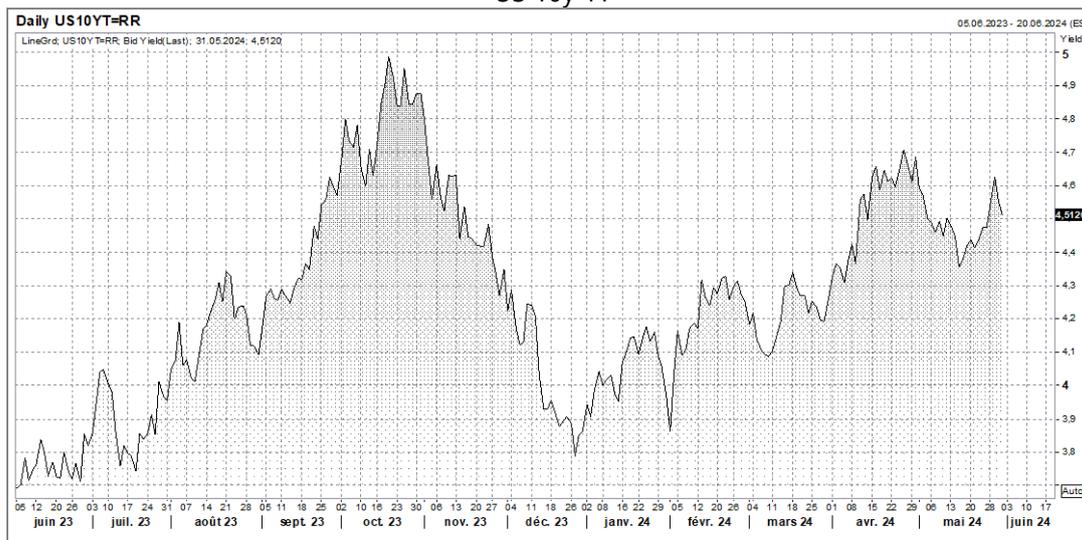


MARCHÉ OBLIGATAIRE

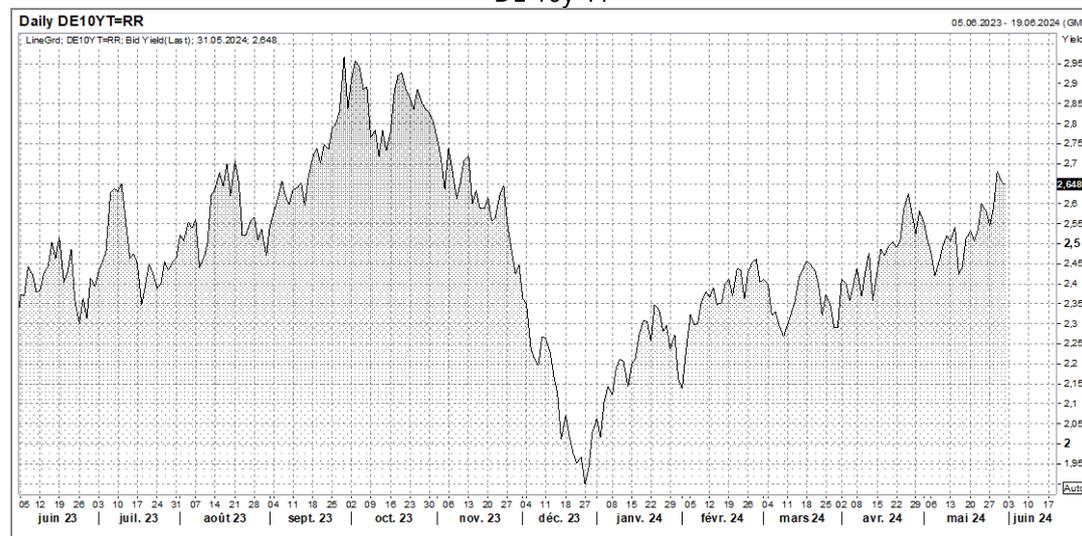
En mai, les taux d'intérêt ont connu des variations notables, réagissant aux anticipations de politique monétaire et aux données économiques. Aux États-Unis, le taux à 10 ans a fluctué autour de 4.33 % avant de remonter à 4.60 % en fin de mois. Les perspectives de baisse des taux persistent, mais la solidité de l'économie américaine pourrait justifier des taux élevés sur une période prolongée.

En Europe, la Banque d'Angleterre a opté pour une approche plus flexible, sans changer les taux. Ce signal pourrait préfigurer une réduction des taux par la Banque Centrale Européenne dès juin.

US 10y 1Y



DE 10y 1Y

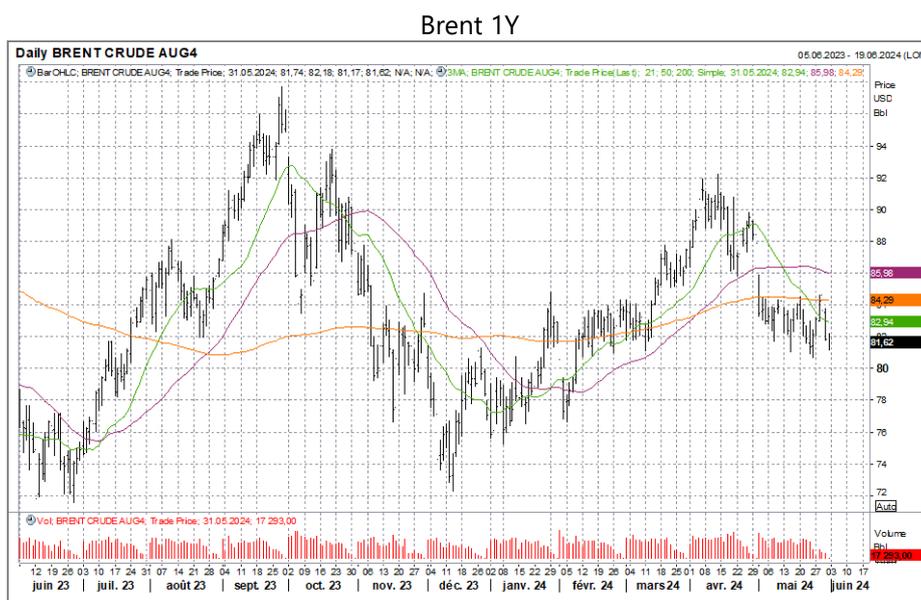


MATIÈRES PREMIÈRES

L'or a entamé une nouvelle phase de consolidation entre 2'300 \$ et 2'400 \$. Durant la première moitié du mois de mai, le cours de l'or a atteint des sommets. Le prix reste influencé par plusieurs facteurs : les taux d'intérêt réels, la demande physique, l'évolution du dollar américain et, dans une moindre mesure, les événements géopolitiques. Dépasser le niveau de 2'400 \$ pourrait s'avérer difficile. La poursuite de cette tendance dépendra des facteurs mentionnés ci-dessus.



Après avoir atteint 90 \$ en avril, la baisse s'est poursuivie en mai. La géopolitique et les annonces des stocks jouent un rôle important dans l'évolution des prix. En tout cas, la tendance haussière observée depuis le début de l'année s'est inversée, le Brent étant passé de 73 \$ à 90 \$, revient dans la zone de 80 \$. On ne s'en plaindra pas, car cela réduira la pression sur l'inflation. Pour l'avenir, il est difficile de faire des prédictions, surtout dans une année électorale. Si l'essence coûte cher, je voterai pour la meilleure promesse.



DISCLAIMER

Les informations présentées dans cette publication ne constituent en aucun cas des conseils ou recommandations de placement et ne doivent pas être interprétées comme des offres de vente ou d'achats de produits, ni comme des invitations ou incitations à effectuer des transactions ou des actes juridiques. Les informations sont strictement réservées à l'usage interne ; toutefois, la publication peut être transmise à un client de Vision Asset Management ou un investisseur tiers à la demande expresse de ces derniers.

Aucun élément de la publication n'est basé sur les besoins spécifiques, les objectifs de placement et la situation financière d'un client particulier, ni ne constitue une description exhaustive des produits mentionnés. Les clients de Vision Asset Management, ainsi que tout investisseur tiers, doivent éviter de se baser sur ces seules informations pour leurs décisions de placement ou autres. Avant d'effectuer une vente, un achat, une transaction ou un acte juridique quel qu'il soit, les clients de Vision Asset Management et les investisseurs tiers doivent, dans la mesure du nécessaire, s'adresser à leurs consultants en matière juridique, réglementaire, fiscale, financière, économique et comptable, puis prendre leurs décisions de placement (y compris les décisions quant à la pertinence d'une transaction) d'après leur propre appréciation et les conseils des spécialistes consultés. Les performances passées ne sont pas forcément représentatives des performances futures.

Sauf indication contraire expresse, toute information, notamment quant aux prix, est fournie à titre informatif, sur la base d'informations obtenues de sources considérées comme fiables, mais dont le caractère exact, complet, pertinent ou actuel ne saurait être garanti. Les informations de cette publication peuvent changer sans préavis. Nous déclinons toute responsabilité (expresse ou tacite) quant au caractère exact, complet, pertinent, actuel et fiable de ces informations.