

REVUE MENSUELLE

MACRO

Le mois de juillet a été turbulent, tant sur le plan économique que boursier. La belle montée des indices, notamment aux États-Unis et au Japon, s'est brusquement arrêtée avec une prise de profit sur les géants de la technologie.

La croissance mondiale est restée soutenue grâce au dynamisme américain et asiatique. La zone euro est à la peine et les récents développements politiques ouvrent une période d'incertitude élevée, qui renforce l'attitude déjà attentiste des entreprises et des ménages.

L'attentat contre Trump a de nouveau secoué la scène politique après les turbulences en Europe, augmentant les chances du candidat républicain à la présidence. Cependant, c'était sans compter sur les démocrates, car le président Biden a enfin compris qu'il devait jeter l'éponge. Kamala Harris reprend donc sa place, ce qui était attendu et remet à plat la course à l'investiture. Cela promet du suspense jusqu'à novembre.

Les publications du deuxième trimestre se sont avérées meilleures aux États-Unis qu'en Europe, où les avertissements sur résultats se sont multipliés dans le luxe, le transport aérien et les services informatiques. Dans le secteur automobile, les résultats ont massivement déçu avec des publications difficiles pour Tesla, Ford et Stellantis.

PERSPECTIVES

Nous estimons que les marchés devraient reprendre leur course après la chute de mi-juillet, qui a été saine et bénéfique pour les actions. Ceci est particulièrement vrai pour les indices américains. Nous avons une préférence pour les actions américaines et en Europe, il est crucial de rester sélectif.

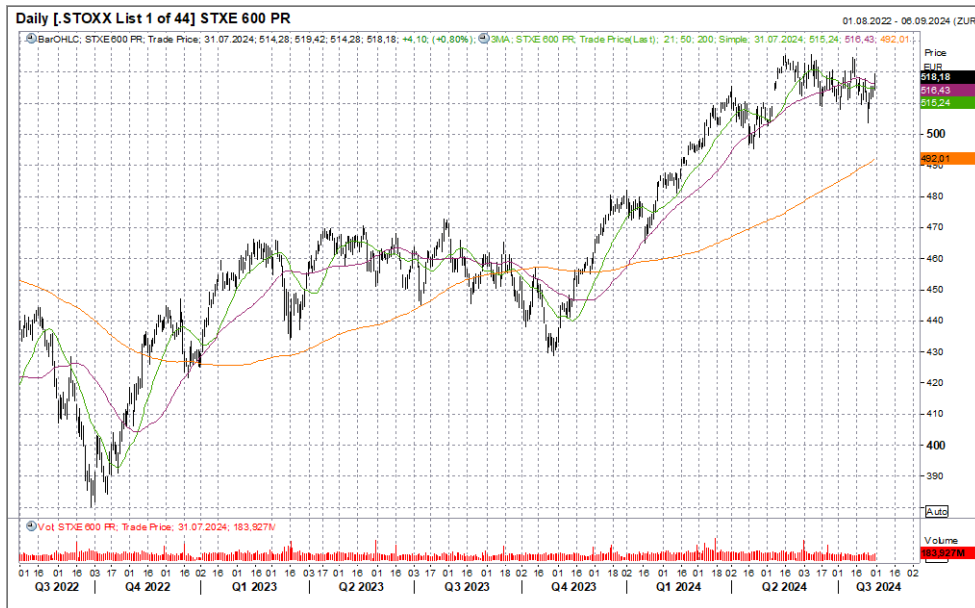
La saison des résultats renforce notre conviction qu'il faut privilégier les sociétés avec de belles perspectives et une bonne visibilité, quelle que soit leur exposition géographique ou leur style (valeur, croissance).

MARCHÉS ACTIONS

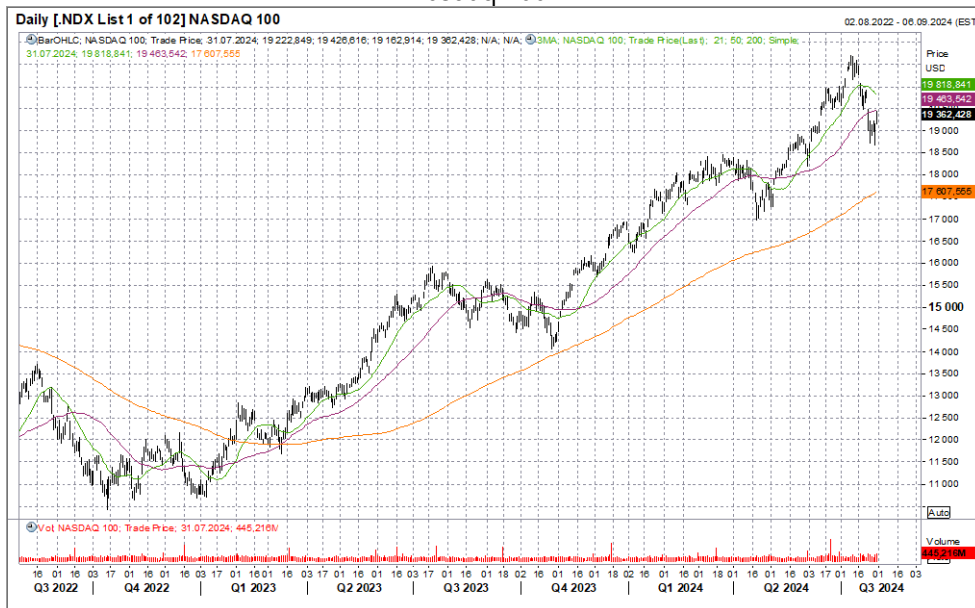
Le phénomène marquant du mois est la prise de profits sur les valeurs de la technologie américaine, en particulier sur les Magnificent 7 et sur le secteur des semi-conducteurs. Le caractère particulièrement étonnant de ces prises de profit est qu'elles adviennent alors que les publications sont très solides dans le secteur. Le Nasdaq a chuté de 9% depuis les plus haut du 10 juillet. Durant la dernière décennie, les valorisations du secteur technologique mondial ont connu au moins une correction de 10% chaque année selon les analyses de UBS.

La performance en juillet : CAC40 0.70% (YTD -0.15%), SMI 2.70% (YTD 10.59%), Stoxx600 1.50% (YTD 8.18%), Nasdaq100 -1.63% (YTD 15.07%), S&P500 1.13% (YTD 15.78%), Hang Seng -2.11% (YTD 1.74%), Topix -0.55% (YTD 14.25%).

Stoxx600 2Y

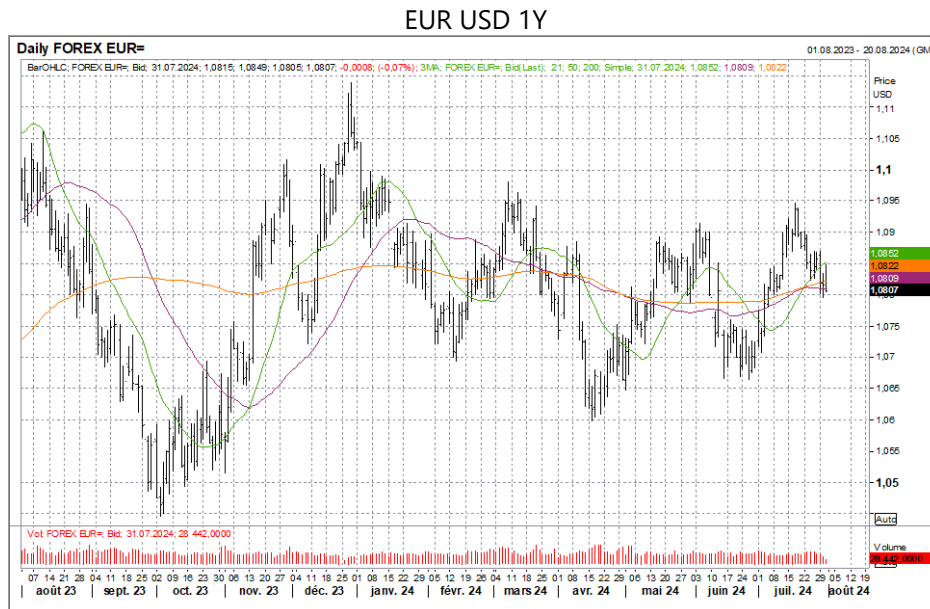


Nasdaq 100 2Y

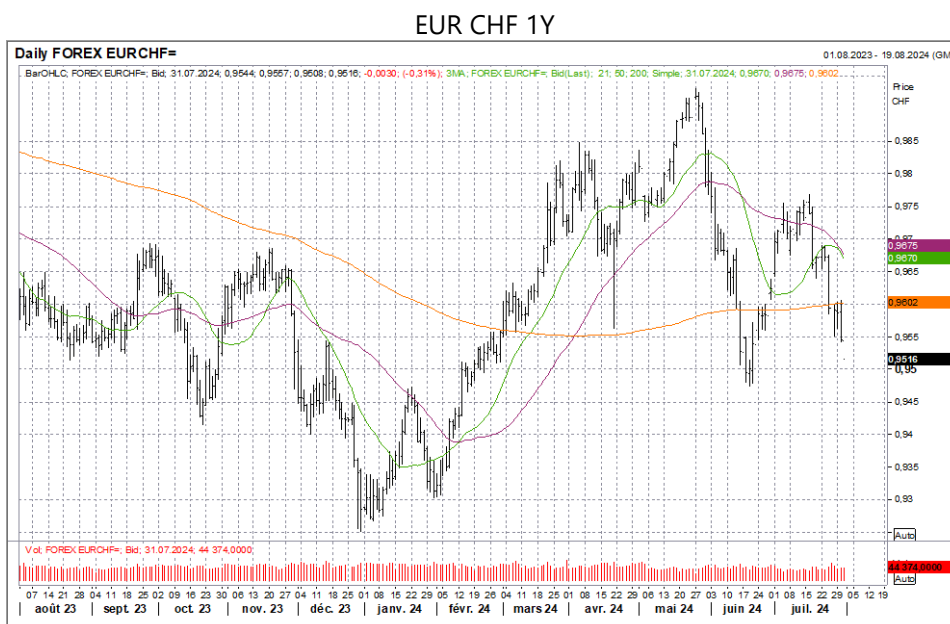


MARCHÉ DES CHANGES

Depuis le début de 2023, la paire EUR/USD évolue dans un canal compris entre 1.04 et 1.12, et plus précisément entre 1.06 et 1.10 en 2024. La question est de savoir quelle tendance émergera par la suite. Tout dépendra des interventions des banques centrales et de la rapidité des baisses de taux. La banque qui réduira ses taux plus rapidement verra sa monnaie se déprécier, car le coût de l'argent ne sera plus avantageux. Il faut également noter que l'élection américaine influencera cette tendance.



Plus le franc suisse s'apprécie, plus la pression augmente sur la BNS pour freiner cette hausse par des réductions de taux ou des interventions sur le marché des changes. Cela accentuera la pression sur les taux d'intérêt suisses, entraînant probablement deux ou plusieurs baisses de taux de la BNS dans les prochains trimestres. Cependant, la BCE devrait réduire ses taux plus rapidement dans les mois à venir et en 2025, ce qui diminuera l'écart de taux entre l'euro et le franc suisse.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

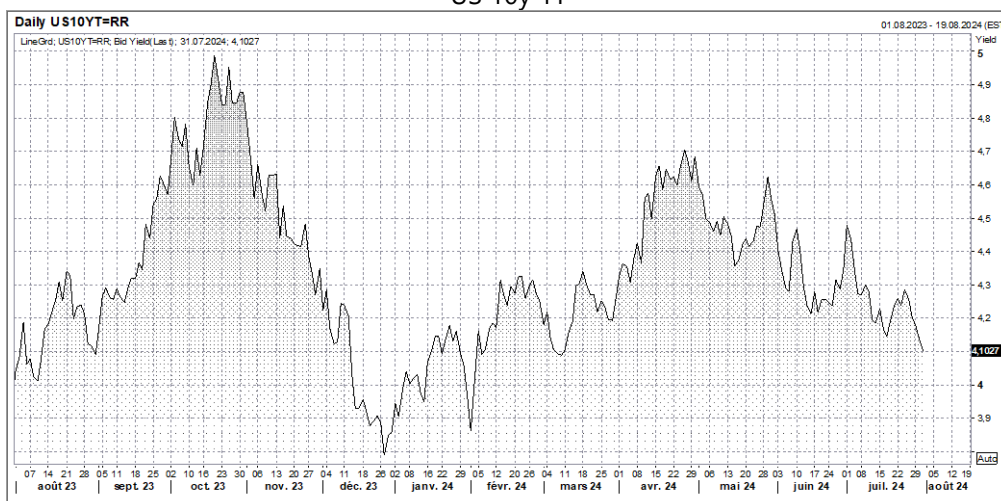
La Banque centrale européenne (BCE) a choisi de maintenir les taux d'intérêt inchangés, mais elle pourrait assouplir sa politique en septembre. Les données macroéconomiques européennes ne sont guère encourageantes, avec des indices PMI en baisse constante depuis trois mois. Couplée à une inflation en baisse, probablement à 2 % dans les prochains mois, la BCE pourrait continuer à baisser ses taux.

En parallèle, la Réserve fédérale américaine (Fed) pourrait commencer à agir selon les estimations des économistes. Le chômage recule progressivement et l'indice des prix à la consommation aux États-Unis a diminué de manière inattendue de 0,1 % en juin 2024 par rapport au mois précédent, marquant sa première baisse depuis mai 2020. Cela pourrait indiquer un pivotement du marché obligataire.

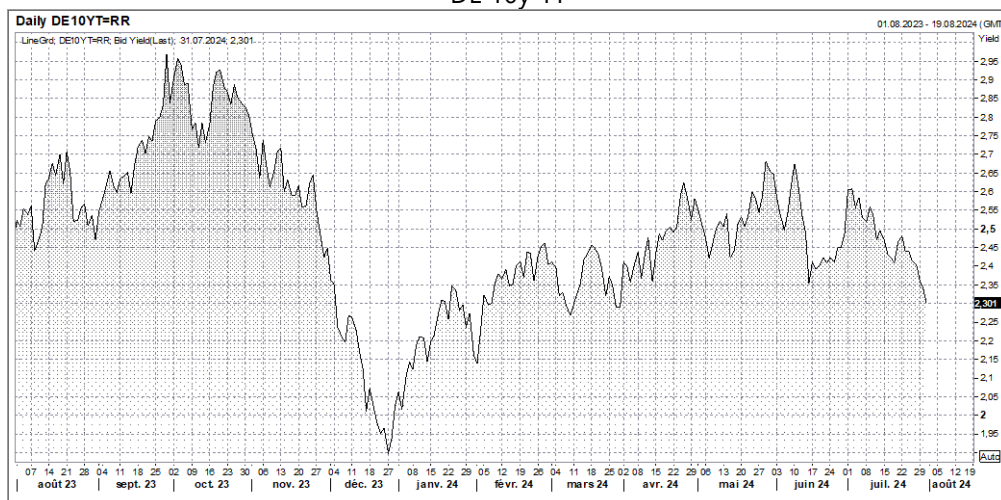
Ces développements ont également aplati la courbe des taux aux États-Unis et en Europe. L'écart entre les obligations à 10 ans et à 2 ans est passé de -50 points de base à -20 points de base en juillet aux États-Unis, et de -41 points de base à -23 points de base en Europe. Les anticipations des taux courts prévoient de plus en plus une baisse des taux par les banques centrales.

En fin de mois de juillet, la BOJ a relevé son taux directeur à environ 0.25 contre une fourchette de 0 à 0.1 Il s'agit de la seconde hausse de taux de la Banque du Japon en 2024.

US 10y 1Y



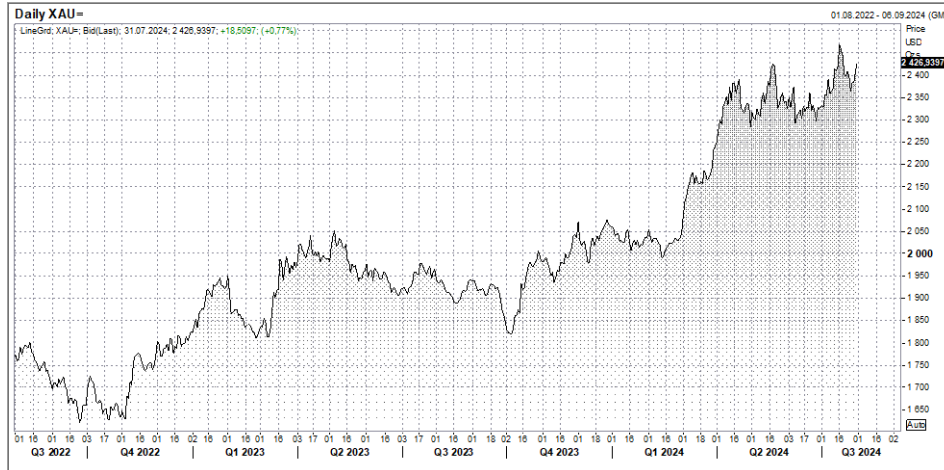
DE 10y 1Y



MATIÈRES PREMIÈRES

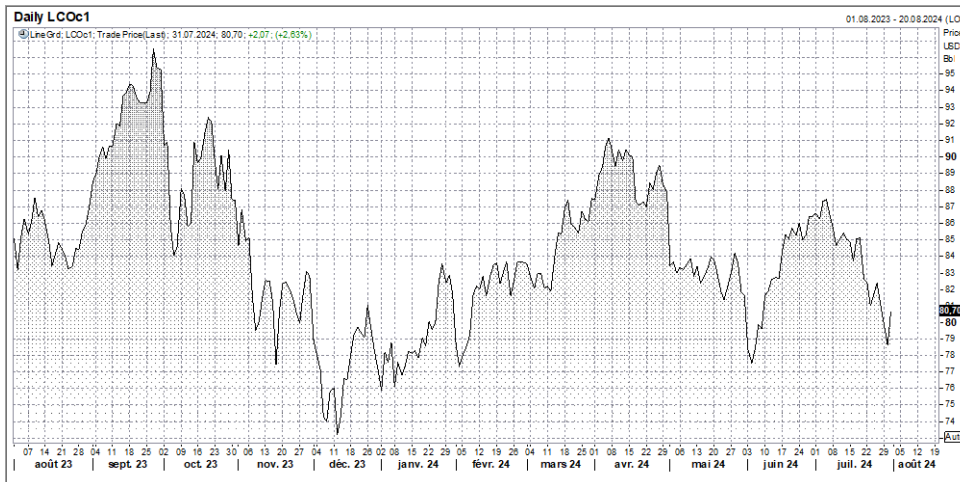
À mi-juillet, l'or a franchi la résistance de 2'430 \$, atteignant de nouveaux sommets historiques. Cependant, ce mouvement haussier n'a pas été soutenu. En effet, l'or a culminé près de 2'480 \$ avant de redescendre rapidement vers 2'350 \$.

Gold 2Y



Les mois se suivent mais ne se ressemblent pas pour l'or noir. Après un bon mois de juin, la tendance s'est inversée avec un Brent revenant dans la zone des 80 \$ en juillet. Les tensions politiques et les enjeux stratégiques introduisent une incertitude dans le prix du pétrole, qui évolue entre 72 \$ et 92 \$ depuis un an et demi.

Brent 1Y



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.