

REVUE MENSUELLE

MACRO

Septembre a commencé dans un climat de volatilité sur les marchés boursiers. Les inquiétudes concernant une potentielle récession sont remontées à la surface, exacerbées par l'incertitude entourant les décisions des banques centrales. De nombreux investisseurs ont choisi de prendre des bénéfices dans ce contexte.

Mi-septembre, la Réserve fédérale a surpris les marchés en annonçant une baisse de taux de 50 points de base, alors que beaucoup anticipaient une réduction de 25 points seulement. Cette décision marque un tournant, témoignant de la volonté de la Fed d'agir pour ne pas trop endommager le marché du travail estimant que l'inflation est en bonne route vers la cible de 2%.

Parallèlement, la Chine a pris des mesures significatives pour dynamiser son économie. En deux jours, la Banque centrale et le Politburo ont réaffirmé leur engagement à maintenir une croissance de 5 %, redonnant ainsi confiance aux investisseurs. Ces annonces ont créé un regain d'optimisme sur les marchés, notamment pour les actions chinoises, qui ont bondi de 20 % en quelques séances.

PERSPECTIVES

Le soutien de la Chine représente un facteur positif pour les marchés boursiers et pourrait jouer un rôle clé dans la relance économique mondiale. En effet, cela intervient à un moment où la croissance devient plus difficile à atteindre pour les entreprises, après plusieurs trimestres de bons résultats.

Par ailleurs, alors que les banques centrales continuent d'assouplir leur politique monétaire, l'économie américaine reste dynamique. Cette combinaison d'éléments semble favoriser une tendance à la hausse des marchés actions. Toutefois, il reste essentiel de surveiller de près les résultats financiers des entreprises ainsi que l'évolution du marché de l'emploi. Enfin, l'approche des élections américaines pourrait également impacter les marchés dans les semaines à venir, en fonction des résultats et des incertitudes politiques qui en découlent.

Dans ce contexte de baisse des taux, nous continuons de privilégier l'investissement dans les obligations d'État de qualité et dans les entreprises à haut rendement, où les rendements restent attractifs.

MARCHÉS ACTIONS

Les secteurs des utilities, de l'industrie et de la technologie ont progressé de plus de 5 % en septembre. En revanche, le secteur de la santé a connu une baisse de 2 %. L'énergie souffre de la chute des prix du pétrole. Parmi les sous-secteurs, le luxe a enregistré une nette hausse de 15 %, porté par les relances en Chine, tandis que le secteur des métaux et de l'exploitation minière a gagné 14 %, soutenu par la hausse du prix de l'or et la baisse des taux. Le marché chinois a rebondi de 17 % en septembre !

La performance en septembre : CAC40 0.06% (YTD 1.23%), SMI -2.15% (YTD 9.26%), Stoxx600 -0.41% (YTD 9.17%), Nasdaq100 2.48% (YTD 19.22%), S&P500 2.02% (YTD 20.81%), Hang Seng 17.48% (YTD 23.97%), Topix -2.46% (YTD 11.81%).

Stoxx600 2Y

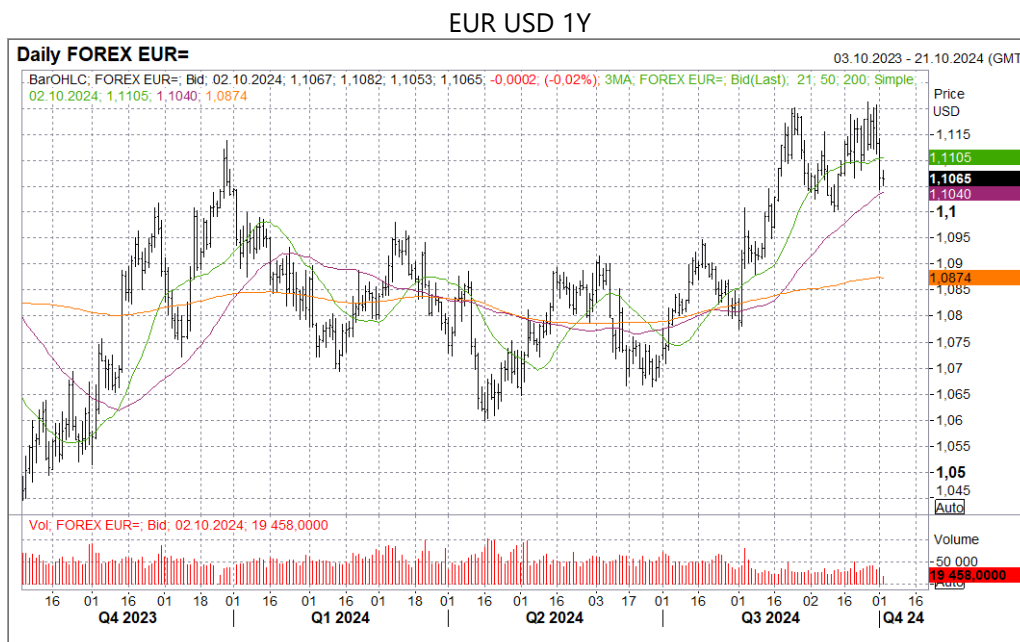


Nasdaq 100 2Y

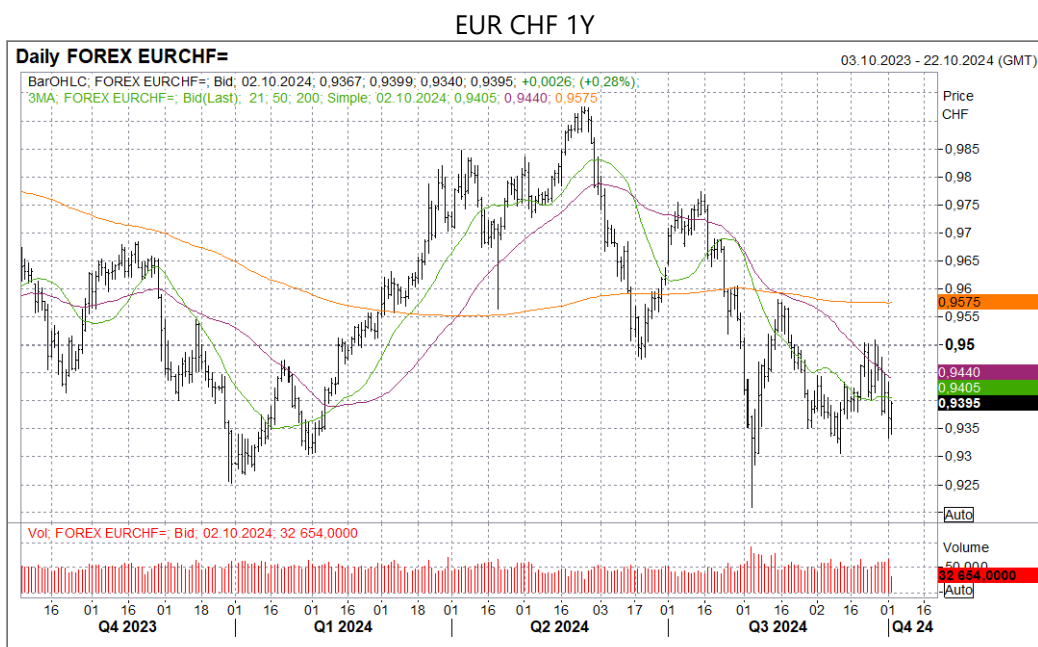


MARCHÉ DES CHANGES

La paire a oscillé autour de 1.10-1.11, malgré les interventions des banques centrales. Cette stabilité témoigne d'une résilience face aux fluctuations du marché et aux politiques monétaires en place. Les acteurs du marché semblent anticiper les prochaines décisions des banques centrales, ce qui maintient l'intérêt pour cette fourchette de prix.



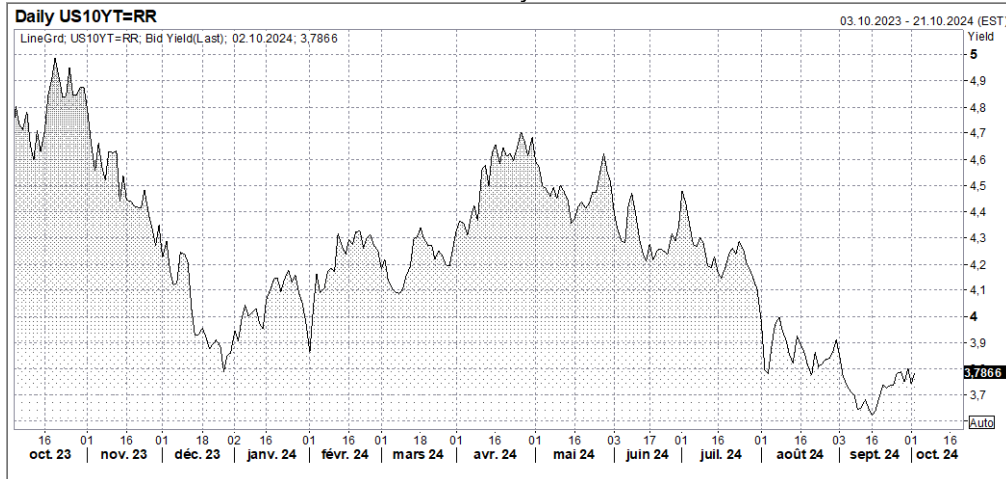
On observe le même constat pour la paire EUR/CHF, qui a fluctué autour de 0.94.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

La Banque centrale américaine (Fed) a abaissé ses taux pour la première fois depuis 2020, marquant une réduction significative d'un demi-point. Elle envisage même une coupe supplémentaire d'un demi-point d'ici la fin de 2024, lors de sa dernière réunion avant l'élection présidentielle américaine du 5 novembre.

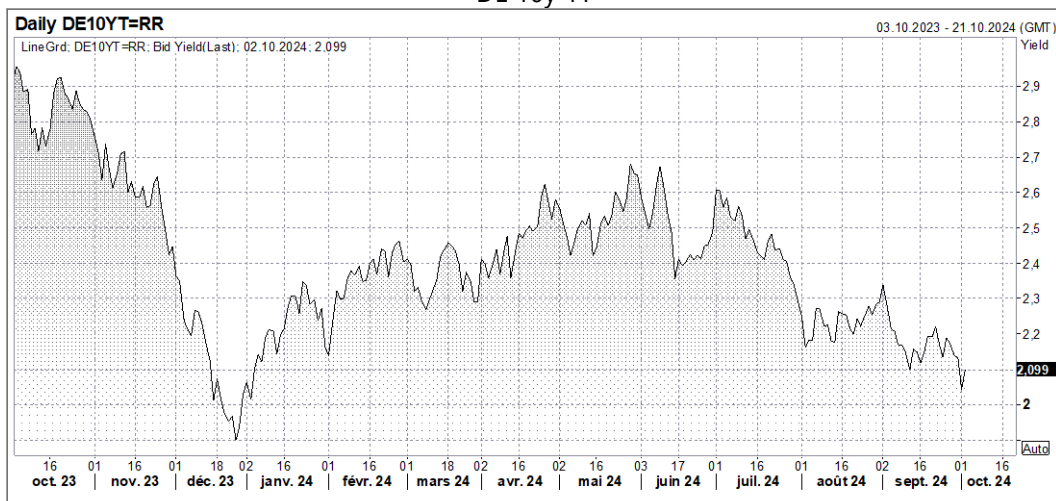
US 10y 1Y



De son côté, la Banque centrale européenne (BCE) a effectué une seconde baisse de taux en trois mois, portant le taux des dépôts à 3,50 %. Le recul de l'inflation, qui a atteint 2,2 % en août dans la zone euro, ainsi que la faiblesse de l'activité économique, ont justifié cet assouplissement, après celui de juin. Cependant, le calendrier des baisses futures reste flou, le Conseil des gouverneurs n'ayant pas donné d'indications sur le rythme de ces ajustements.

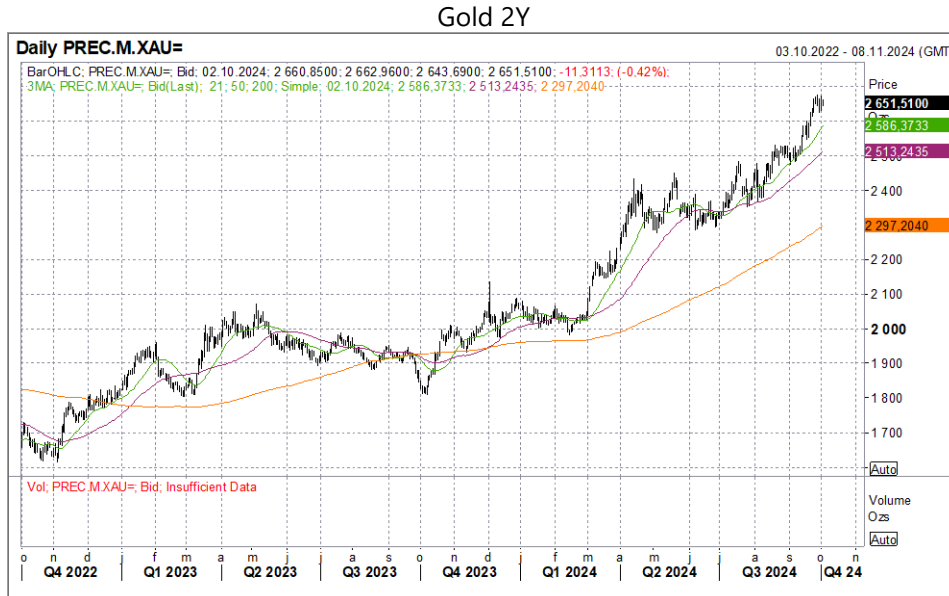
Enfin, la Banque nationale suisse (BNS) a également réduit son taux directeur pour la troisième fois consécutive, le portant désormais à 1 %. Cette décision reflète une nette diminution de la pression inflationniste, en grande partie due à l'appréciation du franc suisse au cours des trois derniers mois, selon les observations de la BNS.

DE 10y 1Y



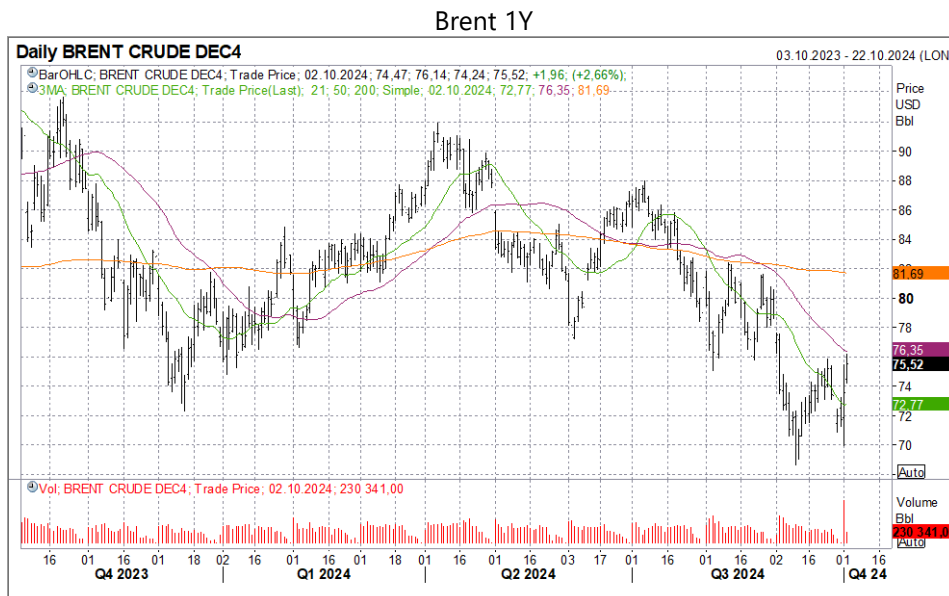
MATIÈRES PREMIÈRES

L'or continue sa montée en flèche et vient de franchir la barre des 2 600 \$. Ce métal précieux bénéficie d'un contexte favorable et maintient un momentum haussier depuis mars 2024. La baisse des taux d'intérêt et les tensions géopolitiques renforcent la demande pour l'or.



La baisse des taux d'intérêt et la relance de l'économie chinoise devraient normalement avoir un impact positif sur le prix du pétrole. Pourtant, la réalité est différente : le prix est passé de 80 à 72 \$, atteignant même 68 \$ durant le mois.

Il convient de noter que cette année est marquée par des élections aux États-Unis, ce qui complique les prévisions sur l'évolution des prix. De plus, l'Arabie saoudite a récemment annoncé qu'elle ne visait plus un objectif de 100 \$ le baril, ce qui pourrait également influencer le marché et la dynamique des prix à court terme.



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.