

REVUE MENSUELLE

MACRO

En septembre, le secteur des services aux États-Unis a accéléré avec un indice d'activité passant de 51,5 à 54,9, marquant la plus forte croissance depuis février 2023. Les prix des services (hors énergie) ont progressé de 4,7 %, un chiffre suivi de près par la Réserve fédérale, tandis que le taux de chômage est descendu à 4,1 %, surprenant les marchés. Avec une croissance de 2,8 % au troisième trimestre, l'économie américaine montre sa résilience malgré des taux élevés, ce qui incite la Fed à la prudence pour toute baisse de taux.

En Europe, la Banque centrale européenne a baissé ses taux de 0,25 % en octobre, tandis que le PIB de la zone euro a progressé de 0,9 %, sa meilleure performance depuis début 2023. Cependant, l'Allemagne connaît un repli de 0,2 %, illustrant des fragilités internes. L'inflation a légèrement augmenté, passant à 2 % en octobre, incitant à surveiller l'évolution des prix et les marges de la BCE pour de nouvelles mesures.

La croissance économique chinoise a ralenti à 4,6 % au troisième trimestre, soit son niveau le plus bas de l'année. Toutefois, le PMI manufacturier a atteint 50,1 en octobre, signalant un retour timide à la croissance des usines. Ce léger rebond, couplé aux récentes mesures de relance, laisse entrevoir un potentiel d'amélioration.

La saison des résultats montre des performances variées : les entreprises américaines bénéficient de la solidité économique, tandis que les entreprises européennes rencontrent plus de difficultés. Chaque surprise, bonne ou mauvaise, entraîne de vives réactions sur les marchés, traduisant la volatilité qui règne sur les titres actions.

PERSPECTIVES

Notre position sur les actions reste favorable, comme nous l'avons déjà souligné en juillet et en août. Toutefois, l'approche des élections américaines pourrait introduire de la volatilité sur les marchés, avec des fluctuations potentielles en fonction du candidat élu. Bien que certains secteurs ou titres pourraient être influencés, nous pensons que les indices principaux devraient poursuivre leur trajectoire haussière jusqu'à la fin de l'année.

Dans le contexte de baisse des taux, notre préférence se tourne vers les obligations d'entreprises à haut rendement. Malgré des spreads de crédit relativement bas, ces obligations continuent d'offrir des rendements attractifs. De plus, de nombreuses entreprises sont actuellement bien positionnées en termes de trésorerie, ce qui renforce leur capacité à honorer leurs paiements.

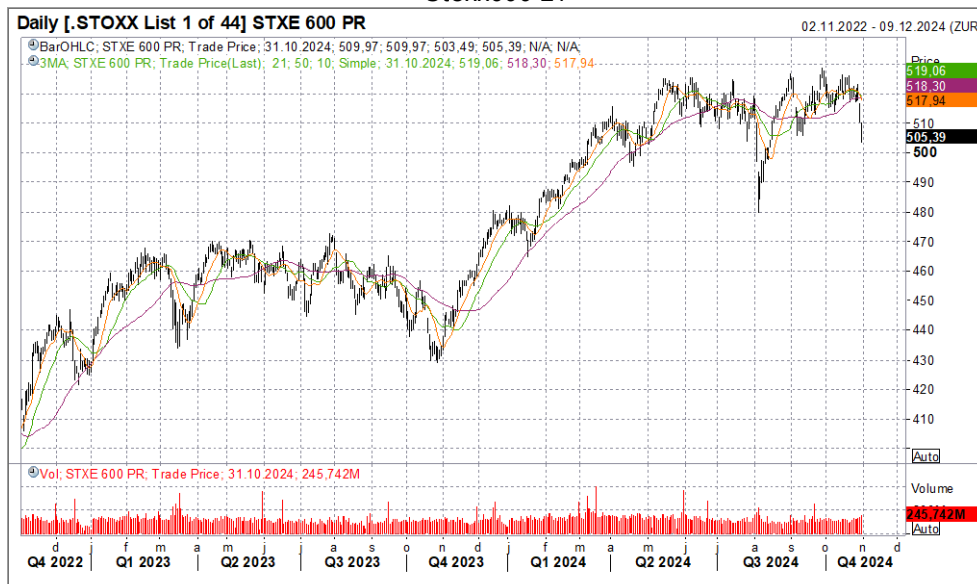
MARCHÉS ACTIONS

En octobre, les secteurs ont affiché des variations notables : les financières ont progressé de 3,54 %, profitant des bons résultats des banques, tandis que l'énergie a chuté de 4 % en raison de la baisse des prix de pétrole. Le secteur de la santé a reculé de 3 %. Les matériaux -1 % et les services publics (-1,8 %) ont également été affectés, alors que les télécoms ont enregistré une légère hausse de 1,4 %.

Les publications de résultats d'octobre ont révélé de fortes disparités parmi les valeurs. Aux États-Unis, Paycom (+21 %) et Entergy (+15 %) ont dépassé les attentes, tandis qu'Estée Lauder (-22 %), Aptiv (-17 %) et MGM Resorts (-11 %) ont déçu. En Europe, BNP Paribas a reculé de 5 % suite à des résultats en deçà des prévisions, alors que Société Générale a surpris positivement avec une hausse de 10 %.

La performance en octobre : CAC40 -2.95% (YTD -2.56%), SMI -2.43% (YTD 5.88%), Stoxx600 -2.97% (YTD 5.51%), Nasdaq100 0.59% (YTD 18.21%), S&P500 -0.06% (YTD 19.62%), Hang Seng -3.86% (YTD 19.18%), Topix 0.18% (YTD 13.91%).

Stoxx600 2Y

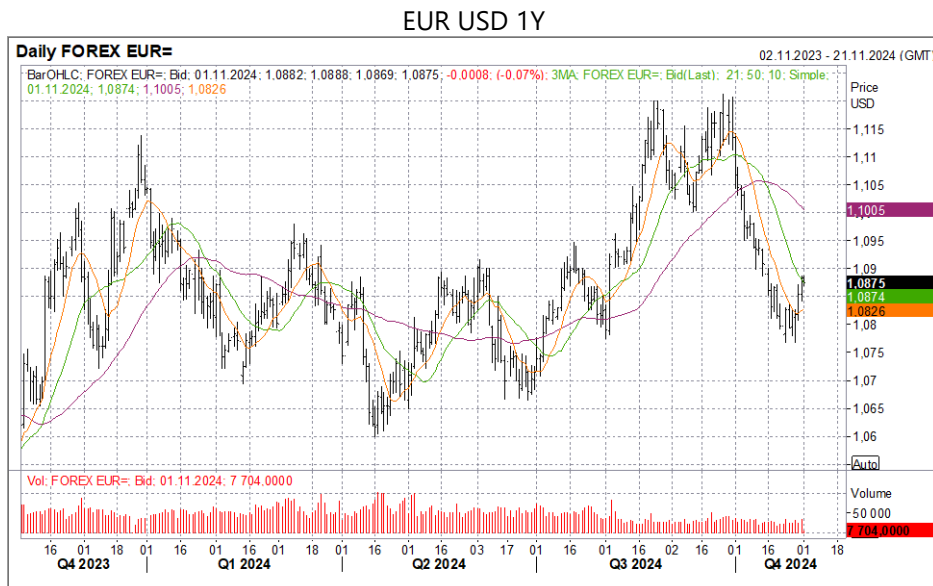


Nasdaq 100 2Y

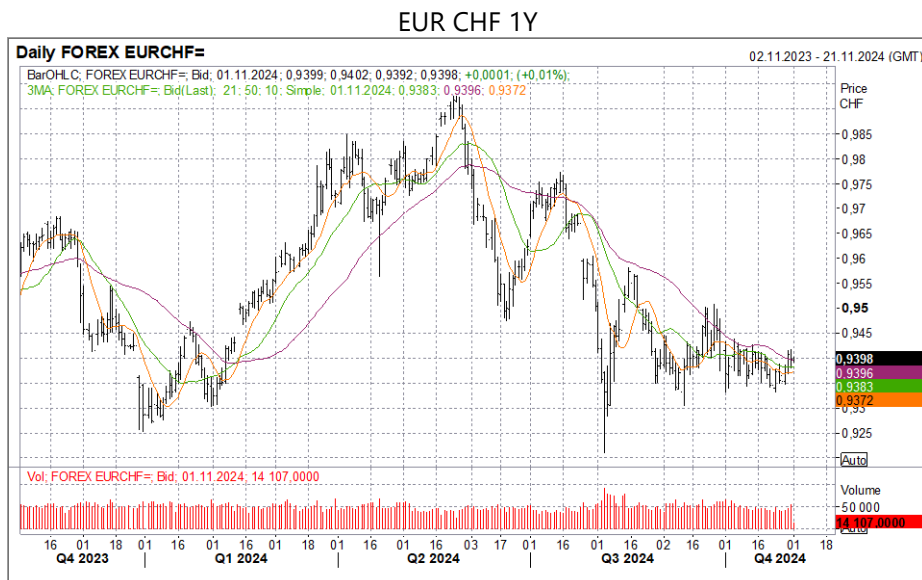


MARCHÉ DES CHANGES

Le dollar a poursuivi sa forte appréciation au cours du mois d'octobre. Les données économiques solides aux États-Unis ont repoussé les attentes de baisses de taux, ce qui a renforcé la confiance dans la devise américaine. En conséquence, le dollar a gagné 2,5 % par rapport à l'euro, illustrant son dynamisme sur le marché des changes.



L'EUR/CHF a évolué autour de 0,94 sans afficher de tendance claire. Pour renforcer l'euro, la croissance en Europe doit s'améliorer. En revanche, les incertitudes géo politiques actuelles attirent davantage les investisseurs vers le franc suisse. La paire EUR/CHF devra probablement continuer à évoluer autour de 0,935 à 0,95 dans le mois à venir. Cette stabilité est soutenue par l'absence de tendances claires en Europe.



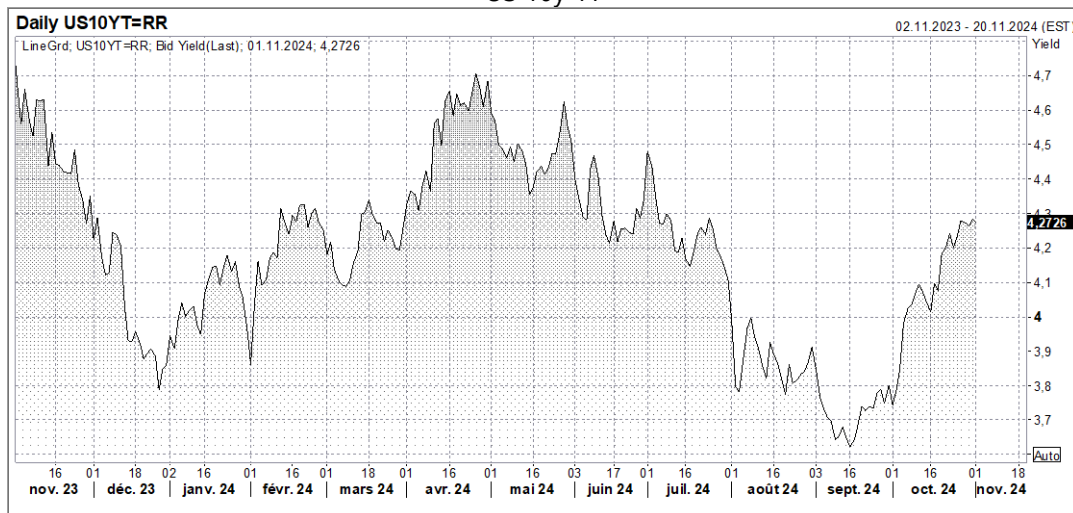
MARCHÉ OBLIGATAIRE

La solidité de l'économie américaine, combinée à la montée de Donald Trump dans les sondages — son programme étant perçu comme plus inflationniste —, a entraîné une hausse des rendements obligataires américains. Face à cela, les marchés ont ajusté leurs attentes en matière de politique monétaire : ils n'anticipent désormais plus que cinq baisses de taux de la Fed d'ici fin 2025, contre huit encore envisagées au début du mois.

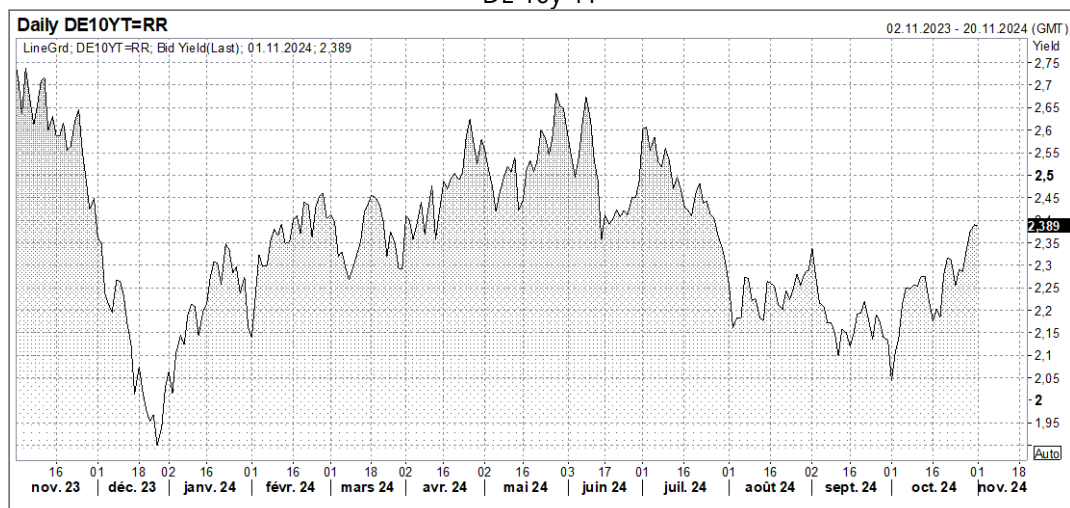
Dans ce contexte, le rendement des obligations américaines à 10 ans a rebondi de +55 points de base, atteignant un sommet depuis juillet à 4,28 %. La pente de la courbe des taux américaine (écart entre le 10 ans et le 2 ans) s'est modérée pour finir à +10 points de base en octobre.

En Europe, les obligations allemandes à 10 ans ont également progressé de +25 points de base, atteignant 2,39 %. Parallèlement, l'écart de rendement entre les obligations allemandes et françaises à 10 ans s'est resserré, passant de 80 à 74 points de base.

US 10y 1Y

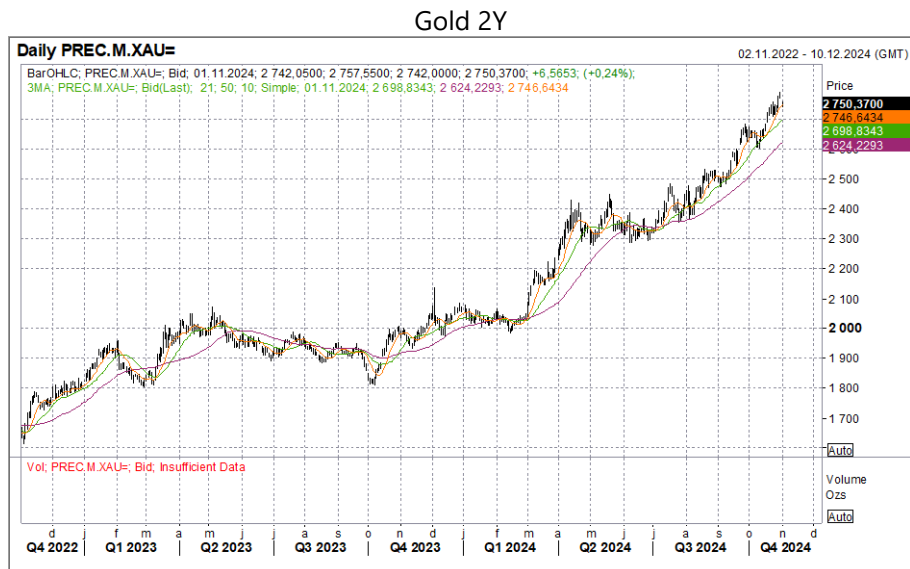


DE 10y 1Y



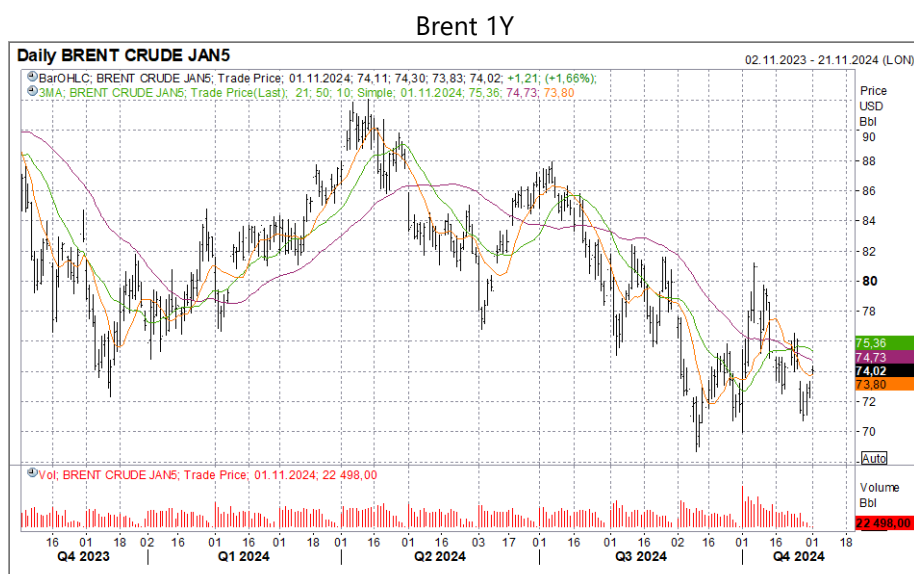
MATIÈRES PREMIÈRES

Depuis août, le métal précieux enregistre régulièrement de nouveaux records, stimulé par des tensions géopolitiques croissantes et, probablement, par les achats de certaines banques centrales. En effet, les banques centrales des pays émergents, en particulier celles des BRICS, augmentent leurs réserves d'or de façon significative.



L'OPEP a revu à la baisse ses prévisions de croissance de la demande de pétrole pour les années 2024 et 2025. Le cartel anticipe désormais une augmentation de 1,9 million de barils par jour en 2024 par rapport à 2023, soit 106 000 barils de moins que ce qu'il avait initialement prévu. Il s'agit du troisième mois consécutif où l'OPEP réduit ses prévisions, bien qu'elle estime toujours que la demande augmentera de 2 % cette année par rapport à 2023.

Ces prévisions restent toutefois optimistes, surtout compte tenu des récentes décisions du cartel. En effet, l'OPEP a reporté de deux mois la hausse de ses quotas de production, qui était initialement prévue pour octobre, en raison d'un affaiblissement de la demande. Ce report témoigne d'une incertitude persistante quant à l'évolution de la demande mondiale.



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.