



COMMENTAIRE MACRO-ECONOMIQUE - OCTOBRE 2024

Les marchés actions reculent en octobre, pénalisés en deuxième partie de mois par des résultats d'entreprises contrastés et un attentisme des investisseurs en raison de la proximité de l'élection présidentielle américaine. Le marché américain perd de son élan (S&P 500 : -0,9%), mais la faiblesse est plus marquée en Europe (Stoxx 600 : -3,3%) et dans les pays émergents (MSCI EM : -4,5%).

Les résultats du troisième trimestre 2024 illustrent l'impact négatif du ralentissement économique chinois sur les revenus de nombreuses entreprises françaises et européennes, tandis que les avertissements sur résultats se multiplient dans certains secteurs comme l'automobile. Toutefois, la situation semble plus favorable aux Etats-Unis : parmi les 70% des entreprises du S&P 500 ayant publié leurs résultats, 75% dépassent les attentes des analystes (contre une moyenne historique de 67%).

La politique de réduction des taux directeurs se poursuit des deux côtés de l'Atlantique. La BCE baisse de nouveau ses taux de 25bp en octobre, et la Fed devrait à priori suivre la même trajectoire en novembre. Les indicateurs récents démontrent la résilience de l'économie américaine, avec une croissance du PIB qui demeure solide à +2,8% en rythme annualisé, soutenue par une demande intérieure forte et un marché de l'emploi robuste. En zone euro, la croissance du PIB au T3 est meilleure qu'attendue et s'établit à +0,4% par rapport au trimestre précédent, la France bénéficiant notamment d'un effet temporaire lié aux Jeux Olympiques. L'inflation poursuit sa décrue et se rapproche progressivement de la cible des 2%.

Octobre est également marqué par une remontée significative des taux d'intérêt à long terme, notamment aux Etats-Unis. La situation budgétaire américaine suscite des inquiétudes, aucun des candidats à la présidentielle ne semblant prêt à réduire le déficit. De plus, une victoire de Donald Trump, avec son programme économique inflationniste, risquerait d'aggraver la situation, ce qui explique la forte hausse des taux en fin de mois, coïncidant avec une dynamique plus favorable dans les sondages pour le candidat républicain. Ainsi, les bons du Trésor américain à 10 ans s'ajugent 50bp et s'établissent désormais à 4,29%.

Le marché pétrolier est tiraillé entre la persistance des tensions au Moyen-Orient, et la révision à la baisse des prévisions de demande mondiale pour 2024 et 2025 (Brent : +2%, à \$73/baril). L'or reste soutenu par le risque géopolitique accru et les anticipations de baisse des taux, atteignant des nouveaux records, à \$2'744/once. Enfin, l'euro recule nettement face au dollar, pénalisé par la sous-performance économique européenne et les attentes d'un assouplissement monétaire légèrement plus agressif dans la zone euro par rapport aux Etats-Unis (EUR/USD = 1,09).

| | Prix | Octobre | 2024 |
|---------------------------|--------------|---------|--------|
| ACTIONS | | | |
| CAC 40 | 7 350 | -3,71% | -0,37% |
| Stoxx 600 | 505 | -3,26% | 8,08% |
| S&P 500 | 5 705 | -0,93% | 20,56% |
| MSCI pays émergents | 1 127 | -4,45% | 11,66% |
| TAUX GOV. | | | |
| Rendement US 10 ans | 4,29% | 0,50% | 0,41% |
| Rendement FR 10 ans | 3,12% | 0,21% | 0,57% |
| MATIERES PREMIERES | | | |
| Brent | 73 \$/bl | 1,89% | -2,52% |
| Or | 2 744\$/once | 4,15% | 33,01% |
| DEVISES | | | |
| Euro / Dollar | 1,09 | -2,25% | -1,40% |

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. Ce document n'a pas de valeur précontractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information. Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Vigifinance. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement. Ce document est la propriété intellectuelle de Vigifinance.