

COMMENTAIRE MACRO-ECONOMIQUE - NOVEMBRE 2024

En novembre, le marché américain s'établit en forte hausse, soutenu par la victoire de Donald Trump et des Républicains, creusant ainsi le différentiel de performance entre les différentes zones géographiques. Les États-Unis continuent de progresser (S&P 500 : +5,9%), tandis que l'Europe stagne (Stoxx 600 : +1,2% ; CAC 40 : -1,5%) et que les perspectives des pays émergents sont affectées par la politique protectionniste de la future administration américaine (MSCI EM : -3,6%).

Les investisseurs se positionnent massivement sur les États-Unis, rassurés par l'absence d'incertitudes électorales et enthousiasmés par le programme pro-business de Trump, qui devrait stimuler la croissance économique et les profits. Parmi les mesures phares figurent : la réduction du taux d'imposition des sociétés de 21% à 15%, le prolongement des baisses d'impôts pour les ménages, l'accès à une énergie moins chère grâce à la levée des restrictions sur les forages pétroliers et gaziers, ainsi que la dérégulation du secteur bancaire. En revanche, les perspectives européennes et chinoises suscitent davantage de scepticisme, notamment en raison de l'augmentation des tarifs douaniers envisagée par Trump.

De plus, des turbulences politiques secouent les deux principales économies du Vieux Continent. En Allemagne, la coalition gouvernementale s'est effondrée et des élections fédérales sont prévues en février, tandis qu'en France, le gouvernement Macron fait face à un vote de défiance imminent. Ce climat d'incertitude génère une défiance envers l'économie française, comme en témoigne le spread OAT-Bund, qui repasse au-dessus des 80bp, au plus haut depuis 2012. L'euro pâtit également de cette situation et cède de nouveau du terrain face au dollar (EUR/USD = 1,06).

Alors que les indicateurs macroéconomiques démontrent toujours la solidité de l'économie américaine, la FED baisse de nouveau son taux directeur dans la fourchette de 4,50-4,75%. Après une forte hausse des taux longs consécutive à l'élection de Donald Trump, les rendements obligataires se modèrent progressivement : le taux américain à 10 ans, qui avait atteint 4,50%, recule de 12bp sur le mois et clôture à 4,17%. En Europe, le PMI composite entre en zone de contraction, la faiblesse de l'industrie manufacturière n'étant plus compensée par les services. De nombreux observateurs appellent à une réduction plus rapide des taux d'intérêt pour soutenir l'économie.

Côté matières premières, le cessez-le-feu annoncé entre Israël et le Hezbollah contribue au léger recul des prix du pétrole (Brent : -0,8%, à \$72/baril). Les investisseurs adoptent une posture attentiste avant la réunion de l'OPEP+ du 5 décembre. L'or, quant à lui, recule (-3,7%), pénalisé par le renforcement du dollar et un sentiment de marché globalement favorable aux actifs plus risqués.

| | | Novembre | 2024 |
|-----------------------------|--------------|----------|--------|
| ACTIONS | | | |
| CAC 40 (€) | 7 235 | -1,53% | -1,20% |
| Stoxx 600 (€) | 510 | 1,15% | 10,10% |
| S&P 500 (\$) | 6 032 | 5,87% | 28,06% |
| Nasdaq Composite (\$) | 19 218 | 6,30% | 28,88% |
| MSCI Marchés Émergents (\$) | 1 080 | -3,58% | 8,10% |
| TAUX SOUVERAINS | | | |
| Rendement US 10 ans | 4,17% | -0,12% | 0,29% |
| Rendement FR 10 ans | 2,89% | -0,23% | 0,34% |
| MATIERES PREMIERES | | | |
| Brent (\$) | 72 \$/bl | -0,84% | -3,43% |
| Or (\$) | 2643 \$/once | -3,67% | 28,12% |
| DEVICES | | | |
| Euro / Dollar | 1,06 | -2,82% | -4,19% |

Données Bloomberg au 29/11/2024 - Indices dividendes réinvestis

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.