

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE



-0,1%

**L'inflation américaine au
mois de juin, soit 3% sur
un an glissant contre
3,3% le mois précédent**

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs

La saison des résultats de deuxième trimestre est ouverte !



Les investisseurs vont pouvoir laisser de côté la géopolitique pour se concentrer sur la santé financière et extra-financière des sociétés. La saison des résultats du deuxième trimestre vient de débuter et cette période est cruciale pour conforter les prévisions annuelles des entreprises. Le moindre faux-pas sera automatiquement sanctionné et les bonnes nouvelles ne sont pas forcément saluées par le marché.

Quelles sont les publications importantes et particulièrement scrutées par la communauté financière ? Les anticipations actuelles sont-elles trop optimistes ou pessimistes ?

Aux États-Unis, les analystes sont plutôt confiants car ils anticipent, en 2024, une croissance de plus de 10% des bénéfices par action pour les sociétés de l'indice américain S&P 500. Le fait très encourageant est l'absence de révisions baissières depuis plusieurs mois. Toutefois, cette belle performance est rendue possible grâce aux 7 magnifiques. Si on les exclue, la progression des bénéfices par action des 493 autres entreprises ne serait plus que de 3%, avec une tendance négative ! Par conséquent, la bonne tenue du marché américain dépend plus que jamais de ces 7 titres exceptionnels, dont les estimations ne font que de s'améliorer grâce à l'intelligence artificielle et dont la pondération représente désormais un tiers de l'indice S&P 500. Ce risque de concentration inquiète de plus en plus de stratèges. Rendez-vous donc dès le 25 juillet avec les annonces de Microsoft où on attend une progression de 16% des revenus et de 22% du résultat net. En attendant, rassurons-nous comme nous le pouvons avec les ventes et le résultat opérationnel du deuxième trimestre de Samsung Electronics qui sont ressortis respectivement 19% et 12% au-dessus des attentes, grâce au boom de l'intelligence artificielle, ce qui est de bon augure pour les stars américaines.

En Europe, le son de cloche est totalement différent car la croissance des profits est quasi nulle voire légèrement négative pour 2024 aussi bien pour l'indice STOXX Europe 600, que pour l'Euro Stoxx50 et le CAC40. BP et Repsol viennent d'annoncer de lourdes provisions à cause de leur activité raffinage. Même dans la technologie,

l'euphorie n'est pas au rendez-vous car Dassault Systèmes vient d'abaisser ses prévisions annuelles, alors même que l'activité Cloud reste bien orientée. Nous attendons avec impatience les bonnes nouvelles.

Le calendrier des publications va désormais s'accélérer car plus de 80% des sociétés vont publier à partir du 22 juillet. Nous allons donc rentrer très vite dans le vif du sujet dès aujourd'hui avec les banques américaines (JP Morgan Chase & Co, Citigroup et Wells Fargo). Même si leur pondération dans l'indice S&P 500 est désormais faible (moins de 4%), leur bonne santé est indispensable pour rassurer sur l'état général de l'économie. Ce trimestre est d'autant plus intéressant que nous sommes plus d'un an après le sauvetage de Silicon Valley Bank et de Crédit Suisse en Europe. Dorénavant, les inquiétudes se portent sur l'immobilier commercial, malmené depuis la pandémie avec l'avènement du télétravail et également la hausse des taux longs, provoquée par le durcissement monétaire des banques centrales.

Les points forts de la semaine prochaine concerneront la santé, avec la publication de Johnson & Johnson le 17 juillet, considérée comme un véritable baromètre pour le secteur avec ses deux activités distinctes dans la pharmacie et les équipements médicaux, puis avec Novartis en Europe le 18. En France, nous scruterons tout particulièrement le chiffre d'affaires de LVMH le 23 juillet. Notre champion national devra absolument convaincre pour booster le secteur, dont la pondération dans l'indice CAC 40 représente plus de 20%.

Les indicateurs PMI et ceux des surprises économiques sont en train de s'effriter des deux côtés de l'Atlantique, signes avant-coureurs d'un affaiblissement de la croissance. Il est fort probable que la grande majorité des entreprises soient prudentes dans leurs perspectives pour le second semestre, en dépit d'un deuxième trimestre qui montait en cadence en Europe avant les élections législatives françaises. De ce fait, les rares bons élèves méritent une prime de qualité et verront leurs cours de bourse récompensés. Nous vivons une période particulière, avec une concentration forte de bonnes performances boursières et une pléthore de déceptions. Plus que jamais la sélectivité s'impose.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

 ariesi@financieredelarc.com

 06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 627,13	-0,89%
Euro Stoxx 50	4 976,13	-0,23%
S&P 500 Index	5 584,54	0,31%
MSCI AC World	271,72	1,48%
MSCI Emerging Markets	199,30	1,02%

Source Bloomberg – Période du 04/07/2024 au 11/07/2024

C'est encore les débats sur l'inflation et sur la politique monétaire de la Fed, qui ont exacerbé l'optimisme des investisseurs tout au long de la semaine. Cela jusqu'à la publication du chiffre d'inflation américaine de juin sensiblement inférieur aux attentes. Les investisseurs semblaient faire honneur au vieil adage « acheter la rumeur, vendre la nouvelle ». Son de cloche légèrement différent en Europe où les indices actions sont en baisse cette semaine, affectés par le résultat des élections françaises créant une incertitude non appréciée par les investisseurs.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons un avis favorable sur les actions, mais avons réduit notre exposition française, à la suite des élections, en allégeant les financières, les valeurs de service publique, de concession et d'énergie potentiellement exposées à des gels de prix et des hausses de taxes.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,46	-14,5 bp
Italie 10 ans	3,78	-21,3 bp
US T-Note 10 ans	4,21	-14,9 bp
Japon 10 ans	1,09	+0,9 bp
Gilt 10 ans	4,07	-12,3 bp

Source Bloomberg – Période du 04/07/2024 au 11/07/2024

Les rendements obligataires se sont fortement détendus sur la semaine écoulée avec une surperformance de l'Italie. Aux États-Unis, le taux d'inflation CPI de juin publié hier a de nouveau envoyé des signaux rassurants, en ralentissant plus que ce qui était attendu sur la partie globale à +3% en glissement annuel contre +3,1% attendu et +3,3% en mai. La composante cœur est également ressortie en baisse à +3,3% contre +3,4% attendu et en mai.



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous conservons une exposition longue en duration. Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et avons réduit notre exposition sur le crédit *investment grade*, au profit de certaines dettes gouvernementales européennes. Nous restons sélectifs sur le crédit *high yield* européen et ne sommes plus exposés sur le crédit émergent.

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	82,62	-0,65%
Or	2 411,72	2,28%
Cuivre	450,65	-3,13%
Argent	31,33	2,92%
Soja	1 067,75	-5,49%

Source Bloomberg – Période du 04/07/2024 au 11/07/2024

Les prix de l'or se dirigent vers une troisième semaine consécutive de gains, portés par une inflation en baisse et un optimisme croissant quant à une réduction des taux par la Réserve fédérale américaine. Les analystes d'ING prévoient que l'or continuera sur sa lancée positive au second semestre, dans le contexte géopolitique et macroéconomique mondial actuel. Les élections présidentielles américaines en novembre et la très attendue réduction des taux par la Fed continueront d'ajouter à la dynamique haussière de l'or jusqu'à la fin de l'année, selon le courtier.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous restons exposés sur les matières premières, notamment dans l'énergie et celles utilisées pour la transition écologique, via les actifs financiers que nous détenons.

TAUX DE CHANGE

EUR-USD	1,0867	0,51%
EUR-GBP	0,8417	-0,66%
EUR-JPY	172,32	-1,09%
EUR-CHF	0,9719	-0,12%
EUR-CAD	1,48	0,67%

Source Bloomberg – Période du 04/07/2024 au 11/07/2024

À la suite de la publication du taux d'inflation aux États-Unis, les perspectives de réduction des taux d'intérêt outre-Atlantique ont entraîné un affaiblissement du dollar. Le yen japonais s'est de fait envolé, ainsi que la monnaie unique européenne sur la période.



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous demeurons partiellement couverts au dollar américain.

Financière de l'Arc est une société de gestion **entrepreneuriale**, majoritairement détenue par ses dirigeants fondateurs. Les **compétences pluridisciplinaires** de notre équipe permettent de bâtir des solutions d'investissement adaptées pour une clientèle de professionnels et de particuliers.

NOS SOLUTIONS



GESTION COLLECTIVE

DES OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT SPÉCIFIQUES

Une gamme de fonds complémentaires pour répondre aux principaux besoins de nos investisseurs : Obligations internationales, actions de l'Union Européenne, fonds diversifié,...



GESTION PILOTÉE

UNE VRAIE MULTIGESTION INDÉPENDANTE

Gagnez en réactivité pour la gestion de vos contrats d'assurance-vie ou de capitalisation et exploitez au mieux l'univers d'investissement disponible : nous agissons pour vous.



GESTION DÉDIÉE

DU SUR-MESURE POUR VOTRE INVESTISSEMENT

Une approche haut de gamme grâce à une large palette de supports d'investissement disponible. La stratégie est définie et évolue précisément en fonction de vos besoins.



www.financieredelarc.com



04 42 53 88 90



[Suivez-nous sur LinkedIn](#)

Avertissement

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de la Financière de l'Arc. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par la Financière de l'Arc à partir de sources qu'elle estime fiables. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

La Financière de l'Arc ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.