

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



4 milliards de téléspectateurs
l'audience cumulée des Jeux Olympiques de Paris, selon le CIO pour 500 000 heures de production audiovisuelle

0,3 %

Le surplus de croissance du PIB au 3^{ème} trimestre pour la France, selon l'INSEE

6 g d'or

La quantité d'or contenue dans chaque médaille d'or aux JO de Paris

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs

Les JO de Paris, un eldorado ou un fardeau ?



La France les attendait depuis un siècle. Paris accueille pour la troisième fois de son histoire (après 1900 et 1924) les Jeux olympiques d'été. On attend plus d'un milliard de téléspectateurs pour la cérémonie d'ouverture de ce soir, qui se tiendra pour la première fois en dehors d'un stade, et jusqu'à 4 milliards en audience cumulée sur la période, selon le Comité International olympique (CIO). Ce dernier affirme également, que la couverture médiatique sera la plus grosse production audiovisuelle jamais réalisée au monde, avec 500 000 heures de contenus, tous supports confondus. Les ambitions sont énormes : les 10 500 athlètes des 205 délégations vont défiler sur la Seine en bateau sur un parcours de 6 kilomètres. Cela va permettre à 326 000 spectateurs d'admirer le spectacle, un chiffre jamais égalé, à comparer avec le précédent record des Jeux olympiques de Londres de 1948 à l'ancien Wembley Stadium (127 000 places). La sécurité sera évidemment un enjeu crucial et nécessite la présence de 45 000 policiers rien que pour l'évènement d'aujourd'hui, accompagnés jusqu'à 1 800 collègues étrangers, 20 000 militaires et 22 000 agents privés mobilisés tout au long de ces jeux. De plus, l'espace aérien sera interdit dans un rayon de 150 kilomètres, entraînant la fermeture de tous les aéroports parisiens, ainsi que celui de Beauvais. Il faut parer à toute éventualité, même celle d'une cyberattaque.

Quel sera le coût total de ces Jeux Olympiques et Paralympiques ? Qui va payer, pour quels impacts économiques ?

Pour y répondre, il convient de remonter le temps jusqu'au 13 septembre 2017, date à laquelle Paris se voit officiellement confier l'organisation de la XXXIII^{ème} Olympiade. L'engagement financier de la France s'est matérialisé par la loi n°2018-202 du 26 mars 2018 relative à l'organisation des Jeux olympiques et paralympiques de 2024. Selon son article 29, le Parlement a donné mandat à la Cour des comptes de contrôler les personnes morales bénéficiant de fonds publics pour la préparation de cet évènement. Comme toujours, le budget a été révisé à la hausse pour atteindre désormais la somme de 8,8 milliards d'euros. Cette enveloppe est divisée en deux parties soit 4,38 milliards pour le COJOP (Comité

d'organisation des Jeux olympiques de Paris) et presque autant pour la SOLIDEO (Société de livraison des ouvrages olympiques).

Les Jeux financent le Comité d'organisation affirme le COJOP. Selon lui, le budget de Paris 2024 est financé en quasi-intégralité (96 %) par des recettes privées, c'est-à-dire en provenance du CIO qui reverse les droits télévisuels, des entreprises partenaires, de la billetterie des Jeux ou encore des licences.

La SOLIDEO finance les 64 infrastructures nécessaires au bon déroulement des Jeux, telles que le village des athlètes et les sites des compétitions. Son budget est financé par les promoteurs immobiliers et le reste par l'État et les collectivités locales et territoriales. En mars dernier, le premier président de la Cour des comptes, Pierre Moscovici, a déclaré que le coût réel total d'argent public pourrait s'élever entre 3 et 5 milliards d'euros. L'hypothèse maximale ferait grimper l'enveloppe globale vers les 10 milliards d'euros.

Quelles seront les retombées économiques ?

Selon l'INSEE, le surplus de croissance au 3^{ème} trimestre lié aux Jeux olympiques s'élèverait à 0,3 % du PIB, soit plus de 9 milliards d'euros. À cela, s'ajoute la contribution antérieure liée à toutes les dépenses en infrastructures et activités diverses. L'institut évalue à plus de 45 millions d'heures de travail nécessaires pour l'organisation et la réalisation des ouvrages. Les pics d'activité se situaient en 2022 et en 2023. L'emploi dans le bâtiment et les services événementiels et de sécurité est le grand gagnant de Paris 2024, d'autant qu'il a concerné des zones défavorisées socialement (principalement en Seine Saint-Denis). L'État verra donc sa dette actuelle de plus de 3 000 milliards d'euros progresser de quelques milliards. Une facture qui semble raisonnable pour le surplus de croissance cumulée depuis 2017, contrairement aux collectivités et notamment la ville de Paris avec une somme évoquée de 500 millions d'euros. Si l'on compare aux 6 grammes d'or contenus dans chaque médaille d'or que gagneront nos athlètes, c'est astronomique ! Si l'on inclut toutes les retombées économiques, sociales et médiatiques pour notre pays, alors c'est une dépense faite à bon escient.

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	7 427,02	-2,10%
Euro Stoxx 50	4 811,28	-1,21%
S&P 500 Index	5 399,22	-2,62%
MSCI AC World	271,13	-1,45%
MSCI Emerging Markets	191,87	-2,70%

Source Bloomberg – Période du 18/07/2024 au 25/07/2024

Après un beau rallye, les marchés ont cédé 4 % depuis mi-juillet, avec un retournement qui s'est intensifié cette semaine. Ce changement de sentiment des investisseurs est surtout visible au niveau sectoriel, les cycliques ayant sous-performé les défensives. Cette situation s'explique par l'impatience de l'impact de l'IA sur les bénéfices des entreprises, et par des inquiétudes croissantes sur la macroéconomie. La correction observée cette semaine est surtout due aux hauts niveaux de détention. Alors que 30 % des entreprises européennes ont désormais publié leurs résultats, difficile de nier l'évidence : les déceptions sont nombreuses. Outre Atlantique, les résultats sont pour le moment bien meilleurs.



Emmanuel COSTE

L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons un avis favorable sur les actions, mais nous restons prudents sur le marché européen, continuant de privilégier les défensives aux cycliques. Nous profitons de la saison des résultats pour arbitrer nos allocations sur des dossiers que l'on estime trop sévèrement pénalisés par le marché.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,42	-1,5 bp
Italie 10 ans	3,78	+3,9 bp
US T-Note 10 ans	4,24	+3,9 bp
Japon 10 ans	1,06	+1,7 bp
Gilt 10 ans	4,13	+6,6 bp

Source Bloomberg – Période du 18/07/2024 au 25/07/2024

La semaine a été à nouveau relativement calme sur les marchés obligataires internationaux, avec une sous-performance pour les taux britanniques. La croissance américaine s'est montrée plus résiliente qu'attendu au deuxième trimestre (+2,8 % en rythme annualisé contre +2 % attendu et +1,4 % au premier trimestre). La Fed n'a, de fait, pas besoin de se précipiter sur le front de sa politique monétaire. En Europe, les indicateurs d'activité PMI préliminaires de juillet publiés ont une nouvelle fois déçu les attentes du consensus (indice composite à 50,1 vs 50,9 attendu ce mois-ci et pour juin également).



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons réduit notre 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	78,28	-5,48%
Or	2 364,56	-3,29%
Cuivre	412,55	-3,60%
Argent	27,85	-6,65%
Soja	1 079,50	3,50%

Source Bloomberg – Période du 18/07/2024 au 25/07/2024

Cette semaine, le prix du baril de pétrole WTI a chuté de 5,48 %, notamment en raison d'une demande chinoise plus faible. Toutefois, la croissance du PIB américain de 2,8 % au deuxième trimestre a soutenu les prix, tout comme les attentes de données positives de la Fed sur les dépenses de consommation personnelle (PCE). Néanmoins, Goldman Sachs prévoit une possible baisse des prix l'année prochaine en raison de la demande faible et d'une croissance économique plus lente. En ce qui concerne l'OPEP, il est probable que l'organisation maintienne ou réduise son offre si les prix continuent de baisser.



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	1,0846	-0,47%
EUR-GBP	0,8439	0,25%
EUR-JPY	166,95	-2,65%
EUR-CHF	0,9562	-1,14%
EUR-CAD	1,50	0,40%

Source Bloomberg – Période du 18/07/2024 au 25/07/2024

Au Japon, le yen a repris des couleurs. En effet, la perspective d'un resserrement additionnel de la politique monétaire par le marché a contribué à l'appréciation du yen observée sur la semaine. Ce mouvement a été amplifié par les interventions de la BoJ, qui avait averti qu'elle interviendrait sur le marché pour freiner une volatilité excessive du yen ou si la valeur de la devise ne reflétait pas fidèlement les conditions économiques et monétaires du Japon.



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.