

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



3 172,47

L'indice chinois CSI 300
au 12 septembre, au
plus bas de l'année

10%

La baisse minimum du
tarif régulé d'EDF en
février 2025, selon la
CRE (Commission de
régulation de l'Énergie)

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs



Quand la Chine se réveillera-t-elle à nouveau ?

L'Empire du milieu n'a plus la cote. Pire encore, c'est actuellement le cauchemar des investisseurs et des entrepreneurs. L'indice CSI 300 de la bourse chinoise vient de franchir ses plus bas annuels pour clôturer à un niveau jamais vu depuis 2019. De nombreuses sociétés cotées européennes sont contraintes de réduire sensiblement leurs perspectives annuelles, à cause de leur activité en Chine, à l'instar de BMW cette semaine. La croissance du PIB est régulièrement révisée à la baisse par les économistes pour se situer désormais à 4,8% en 2024 et à 4,50% en 2025. La crainte d'une nouvelle guerre commerciale, en cas de victoire de Donald Trump, pourrait se traduire par un impact négatif équivalent à 2% du PIB au cours des 12 mois après l'implémentation de la hausse des droits de douane, selon Barclays. Les mesures de relance des autorités sont jugées insuffisantes à court terme pour relancer une consommation domestique atone. La liste est longue et les arguments ne manquent pas pour ne pas être actuellement investis dans cette zone. **Pourtant, un redémarrage de la deuxième économie mondiale est tout à fait envisageable, mais quand ?**

Plusieurs entreprises étrangères cotées fortement implantées dans cette zone déçoivent les investisseurs. LVMH a annoncé en juillet un chiffre d'affaires au deuxième trimestre en Asie hors Japon en contraction de 14% sur un an glissant, essentiellement lié à la Chine. Au niveau national, les ventes de joailleries étaient en baisse de 10,4% en juillet en glissement annuel. BMW a annoncé, cette semaine, un avertissement sur ses résultats pour 2024, avec une baisse de sa marge opérationnelle et une baisse des livraisons de véhicules à cause d'une faible demande chinoise. La société, qui réalise 40% de son chiffre d'affaires en Chine, a préféré ne pas donner plus de précisions à ce stade, mais envisage un second semestre compliqué.

Les difficultés au quotidien des entrepreneurs sont la résultante de statistiques économiques médiocres au niveau national. Dans le cas de BMW, les ventes de véhicules neufs dans le pays ont baissé de 5,1% en juillet. De facto, le constructeur allemand s'en sort mieux que ses pairs. Le consommateur Chinois est déprimé, comme

le montre l'indice de confiance des consommateurs de juillet à 86, qui reste proche des plus bas de novembre 2022 et n'arrive pas à se redresser. Celui-ci s'établissait à 121,5 en janvier 2022. Les ventes de détail sur une moyenne de 3 mois glissants ont toujours été en baisse depuis le 4ème trimestre 2024. Dans un autre domaine, le secteur immobilier reste en contraction et n'arrive toujours pas à sortir de la bulle immobilière. La construction de maison s'est encore contractée de 31,1% sur un an glissant en juillet.

La Chine est l'atelier du monde. Ses échanges commerciaux sont considérables car ses exportations et ses importations représentent respectivement 19% et 14% du PIB. Une forte hausse des droits de douane dans le programme de Donald Trump serait extrêmement dommageable. L'administration Biden a tout de même voté une augmentation des tarifs douaniers de 100% sur les véhicules électriques et de 50% sur les panneaux solaires. Même si les démocrates ne rentreront pas dans une guerre commerciale frontale, des mesures pour sanctionner des pratiques de dumping sont toujours envisageables.

Les mesures de soutien à l'économie sont insuffisantes. La Banque populaire de Chine a procédé à plusieurs baisses de taux depuis 2023, mais de seulement 0,10% à chaque fois. Avec une inflation désormais à 0,60% en août sur un an glissant, la banque centrale pourrait être plus incisive. Le déficit fiscal est modéré (3% prévu en 2024) et la dette de l'État sur PIB reste contenue. Le gouvernement dispose ainsi de tous les moyens pour relancer fortement son économie s'il le souhaitait. Il est intéressant de noter que celui-ci vient de décider du relèvement de l'âge de départ à la retraite pour faire face à une population vieillissante qui devrait baisser à partir de 2030. Historiquement, l'indice PMI manufacturier global se redresse 6 à 9 mois après la première baisse des taux de la FED. Les marchés anticipant un rebond économique 5 à 6 mois avant que celui-ci se matérialise, un investissement pour la fin de l'année ou début 2025 peut être envisageable. En attendant, nous préférons investir dans les autres pays émergents.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financiereclarc.com

☎ 06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 435,07	0,04%
Euro Stoxx 50	4 814,08	-0,02%
S&P 500 Index	5 595,76	1,68%
MSCI AC World	278,74	0,01%
MSCI Emerging Markets	191,24	-0,74%

Source Bloomberg – Période du 05/09/2024 au 12/09/2024

Cette semaine la BCE a réduit ses taux dans les proportions attendues, ce qui a permis aux marchés actions européens de rebondir en fin de semaine. Aux États-Unis, la semaine boursière ressemble à l'exact opposé de la précédente, avec une hausse tirée par les valeurs technologiques. Après une période de baisse des indices début septembre puis de relative stagnation ces derniers jours, le sentiment des investisseurs devrait s'améliorer assez rapidement en l'absence de mauvaise nouvelle, ce qui permettrait aux secteurs cycliques de retrouver des couleurs. Une tendance amenée à se poursuivre à mesure que le momentum de croissance rassurera plus unanimement aux États-Unis et en Europe.



Emmanuel COSTE

L'AVIS DU GÉRANT : Nous restons opportunistes sur le marché actions en augmentant petit à petit notre pondération sur les valeurs cycliques. Nous prônons tout de même la vigilance car si des signes de ralentissement du marché du travail américain persistent, cela exercera une pression à la hausse sur la prime de risque et une pression à la baisse sur les bénéfices.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,15	-5,8 bp
Italie 10 ans	3,54	-9,8 bp
US T-Note 10 ans	3,67	-5,3 bp
Japon 10 ans	0,87	-1,1 bp
Gilt 10 ans	3,78	-13,4 bp

Source Bloomberg – Période du 05/09/2024 au 12/09/2024

A l'instar de la semaine écoulée, les rendements obligataires internationaux se sont détendus sur la période. Comme attendu, la banque centrale européenne a réduit de 25 pb le taux de rémunération des dépôts pour le ramener à 3,5%. Sans s'engager sur un calendrier précis et en restant « data dependent », la présidente de la BCE a laissé entendre qu'il y avait peu de chances qu'une autre baisse ait lieu lors de la réunion d'octobre. Elle conforte ainsi l'hypothèse d'un assouplissement monétaire progressif. Aux États-Unis, l'inflation globale pour le mois d'août est ressortie à 2,5% contre 2,9% précédemment et la composante cœur s'est stabilisée à 3,2%.



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 augmenté notre exposition sur le crédit *investment grade* notamment sur des dettes hybrides. Nous restons sélectifs sur le crédit *high yield* européen et ne sommes plus exposés sur le crédit émergent.

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	68,97	-0,26%
Or	2 550,77	1,61%
Cuivre	419,55	1,40%
Argent	29,78	3,64%
Soja	1 010,75	-1,25%

Source Bloomberg – Période du 05/09/2024 au 12/09/2024

Cette semaine, l'or a battu un nouveau record historique en franchissant la barre des 2 550 dollars l'once. La baisse des taux directeurs de la BCE et des rendements obligataires, couplée à une aversion au risque rend le métal jaune toujours attractif, surtout en cas de baisse plus prononcée du dollar à moyen terme et dans un contexte géopolitique incertain. Le cuivre se reprend après une tendance négative depuis ses plus hauts annuels de mai. Le métal rouge est le baromètre de l'activité manufacturière. Celle-ci étant toujours en contraction, ce rebond peut-être éphémère.



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	1,1046	-0,50%
EUR-GBP	0,8437	0,12%
EUR-JPY	157,44	-1,12%
EUR-CHF	0,9424	0,41%
EUR-CAD	1,50	0,07%

Source Bloomberg – Période du 05/09/2024 au 12/09/2024

Le dollar s'est légèrement renforcé dans le sillage de chiffres d'inflation en ligne avec les attentes. L'approche d'un éventuel pivot de la Fed en 2024 le 18 septembre prochain sera déterminant dans l'évolution des paires de devises mondiales face au billet vert.

Le yen, quant à lui, s'est fortement renforcé face aux devises internationales. Ceci est logique compte tenu de l'orientation de la politique monétaire japonaise, en contraste avec les politiques occidentales.

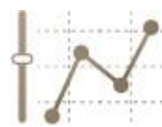


Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons récemment renforcé nos couvertures 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 diversifiés, ...



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 disponibles. 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.