

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



200 000

La baisse des ventes de Stellantis en Amérique du Nord, prévue au second semestre

60 milliards d'euros

L'effort annoncé par le gouvernement pour réduire le déficit budgétaire de la France à 5 %

6,6 milliards de dollars

Le record de levée de fonds d'OpenAI

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs



Du rêve à la réalité !

Les marchés anticipent toujours. Ils écrivent un scénario 6 à 9 mois au minimum avant sa réalisation, en fonction des indicateurs actuels et avancés. Souvenez-vous du 9 novembre 2020, en plein deuxième confinement du Covid en France. Ce jour-là, l'indice CAC 40 avait progressé de 7,57%, avec des titres tels que BNP, Vinci et Accor qui s'étaient octroyés de 17 à 20% sur les seules données préliminaires du vaccin BioNtech-Pfizer contre le SARS-Cov-2. À l'époque, les investisseurs avaient déjà tourné la page de la pandémie, malgré tous les déboires au quotidien pendant plus d'un an. Entre temps, il a fallu gérer les pénuries d'approvisionnement, les alternances de période de liberté et de restriction de comportement et de déplacement. **Malgré toutes ces contraintes, l'acheteur d'un titre BNP au soir du 9 novembre 2020, après la forte hausse quotidienne de ce jour-là, a réalisé une coquette plus-value de l'ordre de 50% sur 12 mois ! Cette belle performance a été rendue possible grâce à un scénario de reprise, qui s'était réellement concrétisé.**

Évidemment, la situation actuelle n'a rien à voir avec celle de fin 2020. Cependant, le point commun est assez simple à trouver : nous sommes en période de ralentissement économique et de contraction manufacturière aussi bien dans les pays occidentaux qu'en Chine (le deuxième PIB mondial). Les marchés anticipent déjà le rebond qui ne devrait se matérialiser qu'à partir du début de l'année prochaine dans le meilleur des cas. En effet, les économistes prédisent une croissance américaine qui devrait ralentir ces prochains mois (respectivement en rythme annualisé de 2%, 1,4% et 1,6% au 3^{ème} trimestre 2024, 4^{ème} trimestre 2024 et 1^{er} trimestre 2025). En zone euro, la croissance est déjà atone à 0,30% en séquentiel au troisième trimestre et devrait le rester à ce niveau jusqu'au 1^{er} trimestre 2025. L'Allemagne souffre particulièrement, avec 0,10% de croissance anticipée au 3^{ème} trimestre et une accélération séquentielle modeste de 0,10% au cours des trois prochaines périodes.

L'environnement actuel n'a donc rien de satisfaisant. Cependant, deux facteurs clés permettent aujourd'hui de prédire en ce moment même, certes sans garantie, une période de ralentissement de croissance dite de *soft landing*, et non de récession dite de *hard landing*.

Premièrement, les indicateurs de PIB ne sont pas en contraction, avec des banques centrales qui ont initié un cycle d'assouplissement monétaire devant se poursuivre à un rythme soutenu. Ainsi, les projections des membres de la Fed ont surpris positivement avec une baisse totale des taux directeurs de plus de 2% (200 points de base) d'ici fin 2025. Deuxièmement, le marché du travail, indicateur retardé certes, n'est pas en destruction d'emplois, mais moins dynamique en matière de créations de postes. Après la panique de début août sur les chiffres de juillet, les récentes données publiées cette semaine sont même plutôt rassurantes. Ainsi, les offres d'emplois disponibles et non pourvues en août ont grimpé à 8,04 millions, tandis que les créations selon l'ADP en septembre ont également progressé de 143 000, soit le meilleur chiffre depuis juin. Au total, l'emploi salarié continue de progresser et le salaire horaire réel (déduit de l'inflation) est repassé en territoire positif. Avec la baisse de l'inflation, confirmée également en zone euro, particulièrement en France et en Allemagne, la consommation, principal moteur de nos économies, ne devrait pas diminuer prochainement. Entre l'espoir d'une reprise et sa réalisation, il y a souvent un grand pas. Au quotidien, certains secteurs et entreprises souffrent davantage que les autres. C'est le cas de l'automobile, avec un avertissement de Stellantis sur ses résultats. La société envisage désormais une marge opérationnelle courante entre 5,5% et 7% en 2024, contre plus de 10% auparavant, ainsi qu'une baisse des ventes de 200 000 véhicules en Amérique du Nord. **Alors entre rêve et réalité, que choisir ?** Après le rebond lié aux mesures chinoises et aux baisses des taux des banques centrales, il est tentant de prendre des profits, d'autant que nous sommes à un mois des élections américaines, traditionnellement une période de faiblesse des marchés. De surcroît, le marché n'envisageait pas une globalisation du conflit au Moyen-Orient, ce qui peut être aujourd'hui présomptueux. De ce fait, nous sommes encore méfiants en amont des résultats du troisième trimestre. Néanmoins, certaines déceptions pourraient constituer des points d'entrée à moyen terme intéressants.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financierehelarc.com

☎ 06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 477,78	-3,41%
Euro Stoxx 50	4 921,33	-2,21%
S&P 500 Index	5 699,94	-0,79%
MSCI AC World	285,88	-0,69%
MSCI Emerging Markets	207,17	0,50%

Source Bloomberg – Période du 26/09/2024 au 03/10/2024

Cette semaine contraste fortement avec la précédente, qui avait vu les indices bondir dans le sillage des espoirs de relance économique en Chine. Les indices actions américains marquent le pas, alors que les investisseurs doivent intégrer une Fed un cran plus prudente dans son schéma de baisses de taux directeurs pour les mois à venir. Les marchés actions européens sous-performent, devant pour leur part aussi digérer le risque géopolitique encore croissant au Moyen-Orient, ainsi que les prises de profit de certains secteurs après leur rebond récent. Le CAC 40 est encore plus à la traîne à cause d'une politique fiscale qui s'annonce punitive pour les grandes entreprises.



Emmanuel COSTE

L'AVIS DU GÉRANT : L'amélioration de la visibilité géopolitique et l'amélioration de la dynamique de croissance restent des points-clés pour espérer l'installation des indices actions européens autour de nouveaux points hauts. Nous privilégions l'économie américaine qui fait preuve de plus de résilience. Nous préférons les valeurs défensives aux cycliques. Cela étant dit, nous surveillons les cycliques exposées à la Chine ayant largement corrigé (luxes et semi-conducteurs).

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,14	-3,9 bp
Italie 10 ans	3,48	+0,0 bp
US T-Note 10 ans	3,85	+5,0 bp
Japon 10 ans	0,83	+0,1 bp
Gilt 10 ans	4,02	+0,6 bp

Source Bloomberg – Période du 26/09/2024 au 03/10/2024

La semaine écoulée a vu peu de tendances émerger. En zone euro, les voix favorables à une baisse des taux en octobre se font entendre. Les prises de paroles se succèdent ces derniers jours et un nombre grandissant de banquiers centraux évoquent désormais plus clairement la possibilité pour la BCE de baisser ses taux directeurs ce mois-ci. Aux États-Unis, le marché de l'emploi fait de la résistance. En effet, les créations d'emploi de l'enquête ADP ont été meilleures qu'attendues en septembre, ce qui, couplées aux déclarations « hawkish » (hausse des taux) du président de la Fed de Richmond a entraîné la hausse des taux souverains américains.



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons renforcé 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	73,71	8,93%
Or	2 655,89	-0,62%
Cuivre	455,30	-1,85%
Argent	32,02	0,00%
Soja	1 046,00	0,48%

Source Bloomberg – Période du 26/09/2024 au 03/10/2024

Wall Street n'a finalement que peu réagi aux propos de Joe Biden, qui ont fait décoller le pétrole. Le président américain a en effet déclaré que les États-Unis discutaient avec Israël d'éventuelles frappes sur les installations pétrolières iraniennes, en représailles aux tirs de missiles qui ont visé l'État hébreu plus tôt dans la semaine. La Maison Blanche a semblé nuancer son discours par la suite, mais l'or noir a maintenu ses positions. Le stimulus chinois a également donné un coup de boost au prix du cuivre la semaine dernière, qui a consolidé cette semaine.



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	1,1031	-1,31%
EUR-GBP	0,8405	0,88%
EUR-JPY	162,09	0,14%
EUR-CHF	0,9407	-0,53%
EUR-CAD	1,50	-0,64%

Source Bloomberg – Période du 26/09/2024 au 03/10/2024

Les chiffres de l'ADP aux États-Unis ainsi que les déclarations haussières des taux de certains membres de la Fed ont entraîné un renforcement du billet vert face à l'ensemble des devises internationales et notamment à l'euro. Les devises émergentes asiatiques ont en général bénéficié de la baisse des taux de 50 points de base par la Réserve fédérale américaine le mois dernier, ce qui a soutenu les gains dans toute la région. Les mesures de relance chinoises ont contribué à une perspective positive pour le yuan, avec des attentes que la paire USD/RMB pourrait baisser dans les mois à venir.

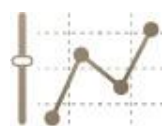


Sunjay MULOT

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.