

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



153 074

Le nombre de licenciements annoncés en octobre aux USA selon l'indicateur Challenger, un record depuis 2003 pour un mois d'octobre

**158 000
ampères**

la puissance de l'éclair « superbolt » ayant frappé Toulouse le 6 novembre

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Des marchés à bout de souffle

Saluons l'exploit des deux alpinistes français, Benjamin Védrières et Nicolas Jean, qui ont réalisé le 14 octobre dernier la première ascension **sans oxygène** et sans corde fixe du Janu Est dans l'Himalaya. C'était l'un des derniers grands sommets vierges de la planète, culminant à 7 468 mètres, que beaucoup pensaient imprenable. Bonnet bas ! Par analogie, les indices actions mondiaux ont également atteint cette année des pics qui semblaient infranchissables. Ainsi, le NASDAQ 100 a pulvérisé plusieurs fois son précédent record de 22 133 points du 16 décembre 2024, en atteignant la cime des 24 000 points le 13 août et celle des 26 000 points le 28 octobre. Après un point culminant à 26 182 le lendemain, l'oxygène se fait rare et les investisseurs ont le tournis, éprouvant le besoin de souffler et de reprendre de l'énergie. **Après une première consolidation de 1 000 points en six séances, à quelle altitude se trouve le prochain camp de base pour un repli ordonné des marchés sans provoquer une avalanche ?**

Une progression des marchés qui repose essentiellement sur une extension des multiples de valorisation

Restons objectifs. À l'exception de la technologie américaine et de quelques secteurs en Europe, la croissance des résultats des entreprises est faible, voire nulle. Ce qui signifie que la progression des indices actions européens s'est faite grâce à une extension des multiples de valorisation. Ainsi, le PER de l'indice STOXX Europe 600 était de 14,34 l'année dernière au 6 novembre 2024 contre 16 aujourd'hui. Ce phénomène d'appréciation a été rendu possible grâce à la poursuite de l'assouplissement monétaire des banques centrales, améliorant les conditions financières des entreprises, et à la résilience de l'économie mondiale, malgré les incertitudes liées à la guerre commerciale américaine. Ce processus ne peut pas continuer ad vitam aeternam sans amélioration des fondamentaux, c'est-à-dire sans réelle progression des profits des sociétés.

Une excellente saison des résultats du 3^{ème} trimestre

Nous assistons une fois encore à une forte dichotomie des deux côtés de l'Atlantique. Ainsi, 84 % des sociétés membres de l'indice S&P 500 ont battu le consensus des analystes sur le BPA (bénéfice par action) du 3^{ème} trimestre, contre 56 % pour celles de l'indice STOXX Europe 600. Cependant, les deux zones connaissent une révision haussière depuis plusieurs semaines et la croissance annuelle des BPA pour ce 3^{ème} trimestre s'établit désormais à +1 % en Europe et à +12 % aux États-Unis. Cette dynamique haussière explique et justifie le

rallye d'octobre dans les indices mondiaux.

Une saisonnalité favorable et un positionnement élevé

La plupart des investisseurs sont positionnés pour ne pas rater la traditionnelle hausse des marchés actions du dernier trimestre. Ce qui explique la pondération élevée des actions dans les portefeuilles, aussi bien chez les particuliers que chez les institutionnels. Le dynamisme économique et des profits étant plus fort outre-Atlantique, la tendance était à la surpondération des actions américaines au détriment de leurs consœurs européennes, avec des attentes beaucoup plus élevées. À quelques exceptions près chez les « Sept Magnifiques », les réactions des cours de bourse aux publications des résultats ont été généralement plus modérées sur les titres américains qu'européens. C'est assez symptomatique d'un marché ayant besoin d'oxygène et donc de souffler en effectuant une consolidation ordonnée.

Une Fed qui laisse planer le doute sur le calendrier des baisses de taux

Précédemment, les investisseurs anticipaient trois baisses de 0,25 % des taux directeurs de la Banque centrale américaine entre septembre et décembre. Lors de sa conférence de presse du 29 octobre, Jerome Powell a clairement indiqué que celle de décembre était tout sauf acquise. Ce doute sur la poursuite du cycle d'assouplissement monétaire de l'institution met un sérieux coup de frein à l'expansion des multiples précédemment décrits. Par ailleurs, le *shutdown* prolongé pèsera sur la croissance du 4^{ème} trimestre. Faute de budget voté par le Congrès, nous sommes au 38^{ème} jour de cette période si particulière, où le gouvernement fonctionne uniquement avec ses fonctionnaires jugés essentiels. Dès ce week-end, le nombre de vols sur les lignes intérieures devra être réduit de 10 %, faute de contrôleurs aériens. Cette mise au chômage prolongée de plus de 700 000 fonctionnaires devrait réduire la croissance de 0,6 % à 1 % au 4^{ème} trimestre, si cette situation s'arrêtait la semaine prochaine.

Forte importance des rares données économiques publiées

Les seules données annoncées aux États-Unis sont celles compilées par des organismes privés. Le nombre record depuis 2003 de 153 074 licenciements pour un mois d'octobre laisse encore plus planer le doute sur la pérennité de la croissance américaine. Or une expansion économique est nécessaire, même en période de baisses des taux, pour la poursuite du rallye boursier. La consolidation actuelle devrait se prolonger aussi longtemps que le *shutdown*. Sa fin en novembre laisse espérer un net rebond d'ici la mi-décembre.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financierehelarc.com

☎ 06 58 11 84 85



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.