

Commentaire mensuel des marchés

Octobre 2024



Résumé | Octobre : Les actions reprennent leur souffle

Les actions mondiales ont chuté de 2,2 % en octobre (en USD), tandis que les rendements des obligations d'État mondiales ont baissé de 1,2 % (en USD, en termes couverts). Les principaux thèmes abordés sont les suivants :

- Les marchés boursiers reculent alors que les rendements des obligations d'État augmentent ;
- La résistance économique persiste, avec une inflation légèrement supérieure à l'objectif dans la plupart des régions ;
- Le risque géopolitique s'intensifie au Moyen-Orient, en Ukraine et à Taïwan.

Marchés : faiblesse généralisée

La volatilité des actions et des obligations s'est accrue en octobre, bien que les actions mondiales aient brièvement atteint un nouveau sommet au milieu du mois. Le marché boursier américain a perdu de son élan, mais c'est en dehors de l'Amérique du Nord que la faiblesse a été la plus visible, en partie exacerbée par l'impact de la force du dollar (sur la base de la monnaie commune). Le Japon a été la seule grande région à enregistrer des gains positifs en monnaie locale, alors que la dynamique des mesures de relance en Chine s'essouffait. En ce qui concerne les revenus fixes, les rendements des obligations d'État ont augmenté aux États-Unis et en Europe. En particulier, le rendement des obligations britanniques à 10 ans a atteint son plus haut niveau en 12 mois, à 4,5 %, après que le nouveau gouvernement a dévoilé un net assouplissement fiscal dans son premier budget. Dans le secteur des matières premières, le pétrole brut Brent s'est maintenu dans la partie inférieure de ses récentes fourchettes de cotation, malgré l'augmentation du risque géopolitique. Dans le même temps, l'or a continué d'atteindre de nouveaux sommets en dollars américains. Enfin, la croissance des bénéfices du troisième trimestre s'est établie à près de 10 % (en glissement annuel) pour les entreprises du S&P 500, selon Bloomberg (après que plus de 60 % des actions ont publié leurs résultats).

Économie : un mélange sain de croissance et d'inflation persiste

L'activité du troisième trimestre aux États-Unis a augmenté de 0,7 % (t/t) - marquant le dixième trimestre consécutif de croissance économique - soutenue par le consommateur américain. L'évolution du marché du travail américain a été mitigée : les demandes d'allocations chômage ont de nouveau diminué et le taux de chômage est resté stable, bien que le rythme des créations d'emplois se soit considérablement ralenti en raison des perturbations liées aux conditions météorologiques. Dans le même temps, l'inflation a continué à se modérer : l'objectif d'inflation de la Réserve fédérale américaine, le déflateur de base PCE, a ralenti pour atteindre un taux annualisé de 2,2 % au troisième trimestre. En Europe, le PIB de la zone euro a progressé de 0,4 % au troisième trimestre, soit le taux le plus élevé depuis deux ans. La dynamique de l'activité au Royaume-Uni s'est également poursuivie, après que le PIB mensuel a augmenté en août et que les ventes au détail sont restées fermes en septembre. Les données relatives à l'inflation dans la zone euro ont été plus élevées que prévu en octobre, bien que l'inflation globale soit restée modérée, à 2 %. L'inflation au Royaume-Uni était à l'inverse plus faible (en septembre) et l'inflation en Suisse est restée modérée. Ailleurs, le PIB chinois du troisième trimestre se situe juste en dessous de l'objectif de croissance de 5 % fixé par le gouvernement. Les données de l'enquête d'octobre auprès des entreprises n'ont connu qu'un modeste rebond après les premières mesures de relance des autorités.

Synthèse des marchés (au 31.10.2024)

Actions (indices MSCI en USD)	Mois	Année
Monde	-2,2%	16,0%
États-Unis	-0,8%	20,4%
Europe continentale (hors Suisse)	0,8%	-6,1%
Royaume-Uni	-5,5%	9,1%
Suisse	-5,5%	4,4%
Japon	-3,9%	8,0%
Pacifique hors Japon	-6,3%	7,8%
Asie émergente	-4,6%	16,0%
Marchés émergents hors Asie	-3,9%	-3,6%

Obligations	Rend.	Mois	Année
Souv monde (couv \$)	3,14%	-1,2%	2,5%
IG monde (couv \$)	4,67%	-1,6%	3,6%
HY monde (couv \$)	7,47%	-0,1%	9,5%
US 10 ans	4,29%	-3,3%	0,6%
Allemagne 10 ans (€)	2,39%	-2,0%	-0,7%
UK 10 ans (£)	4,44%	-2,8%	-2,9%
Suisse 10 ans (Fr)	0,41%	0,1%	3,0%

Devises (taux effectif nominal)	Mois	Année
Dollar américain	2,8%	4,7%
Euro	-0,1%	1,3%
Livre sterling	-1,4%	3,9%
Franc suisse	0,0%	-0,7%

Matières premières (\$)	Niveau	Mois	Année
Or	2 744	4,2%	33,0%
Pétrole Brent	73	1,9%	-5,0%
Gaz naturel (€)	41	4,0%	25,5%

Note : les taux de change effectifs nominaux du tableau des devises sont les taux de change effectifs nominaux (NEER) pondérés en fonction des échanges commerciaux de JP Morgan.

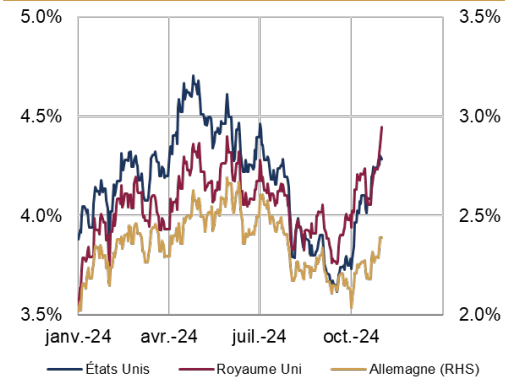


Politique monétaire et autre : moins d'assouplissement en vue ? | Le conflit s'intensifie

Dans un contexte de croissance résiliente, les attentes en matière de réduction des taux du marché monétaire se sont modérées en octobre, avec seulement une nouvelle réduction de taux (0,25 point de pourcentage) entièrement prévue pour la Réserve fédérale et la Banque d'Angleterre cette année. Dans le même temps, la Banque centrale européenne a de nouveau réduit son taux de dépôt à 3,25 %, les marchés s'attendant à une nouvelle baisse en 2024. En ce qui concerne la politique budgétaire, le premier budget du parti travailliste a révélé une augmentation des impôts et des dépenses pour le Royaume-Uni, avec une augmentation nette des emprunts par rapport aux politiques précédentes. À l'inverse, de l'autre côté de la Manche, les propositions du Premier ministre français, M. Barnier, se sont concentrées sur des réductions de dépenses et des augmentations d'impôts pour les entreprises et les riches.

L'incertitude géopolitique s'est accrue, notamment au Moyen-Orient, à la suite d'échanges directs entre l'Iran et Israël (bien que l'infrastructure énergétique de l'Iran n'ait pas été visée). La Chine a continué d'intimider Taiwan en organisant des exercices militaires autour de l'île, tandis que la Corée du Nord aurait envoyé des troupes pour combattre la Russie. L'issue de l'élection présidentielle américaine est restée incertaine, bien que les sondages d'opinion très serrés et les paris aient légèrement penché en faveur de Trump. Enfin, au Japon, la décision du parti libéral démocrate sortant de convoquer des élections anticipées s'est retournée contre lui, la coalition ayant perdu sa majorité.

Graphique clé : Rendements des obligations d'État à 10 ans (%)



Source : Rothschild & Co, Bloomberg.

Avertissement

Ce document est produit par Rothschild & Co Wealth Management UK Limited. Sauf accord écrit spécifique de Rothschild & Co Wealth Management UK Limited, ce document ne doit pas être copié, reproduit, distribué ou transmis, en tout ou en partie, à une autre personne. Ce document est uniquement destiné à des fins d'information et de marketing et ne constitue pas une recommandation personnelle ni une offre ou une invitation à acheter ou à vendre des titres ou tout autre produit bancaire ou d'investissement. Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique, comptable ou fiscal. La valeur des investissements, et les revenus qui en découlent, peuvent varier à la hausse comme à la baisse, et il se peut que vous ne récupériez pas le montant de votre investissement initial. Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication des performances futures. Investir pour obtenir un rendement implique l'acceptation des risques : les performances souhaitées ne sont pas et ne peuvent pas être garanties. Si vous changez d'avis sur vos objectifs d'investissement et/ou votre tolérance au risque et au rendement, veuillez contacter votre conseiller clientèle. Lorsqu'un investissement implique une exposition à une devise étrangère, les variations des taux de change peuvent entraîner une hausse ou une baisse de la valeur de l'investissement et des revenus qui en découlent. La production de revenus peut se faire au détriment du rendement du capital. Les rendements du portefeuille seront considérés sur la base d'un « total return », ce qui signifie que les rendements proviennent à la fois de l'appréciation ou de la dépréciation du capital, telles que reflétées dans les prix des investissements de votre portefeuille, et des revenus reçus de ces investissements sous forme de dividendes et de coupons. Les avoirs des portefeuilles discrétionnaires réels ou d'exemple présentés ici sont détaillés à des fins d'illustration uniquement et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Comme le reste de ce document, ils ne doivent pas être considérés comme une sollicitation ou une recommandation pour un investissement séparé. Bien que les informations et les données contenues dans le présent document proviennent de sources considérées comme fiables, aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, n'est ou ne sera faite et, sauf en cas de fraude, aucune responsabilité n'est ou ne sera acceptée par Rothschild & Co Wealth Management UK Limited quant à l'équité, l'exactitude ou l'exhaustivité du présent document ou des informations qui constituent la base du présent document ou pour toute confiance accordée au présent document par toute personne quelle qu'elle soit. En particulier, aucune déclaration ou garantie n'est donnée quant à la réalisation ou au caractère raisonnable des projections, objectifs, estimations ou prévisions contenues dans le présent document. En outre, toutes les opinions et données utilisées dans ce document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Lorsque les données contenues dans cette présentation sont de source : MSCI, nous sommes tenus, en tant que condition d'utilisation, de vous informer que : « Ni MSCI ni aucune autre partie impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des données MSCI ne donne de garanties ou de représentations expresses ou implicites concernant ces données (ou les résultats à obtenir par leur utilisation), et toutes ces parties déclinent expressément par la présente toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de qualité marchande ou d'adéquation à un usage particulier en ce qui concerne l'une quelconque de ces données. Sans limiter la portée de ce qui précède, MSCI, l'un de ses affiliés ou un tiers impliqué dans la compilation, le calcul ou la création des données ou lié à ceux-ci ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (y compris la perte de bénéfices), même s'ils ont été informés de l'éventualité de tels dommages. Aucune autre distribution ou diffusion des données MSCI n'est autorisée sans l'accord écrit exprès de MSCI ». Rothschild & Co Wealth Management UK Limited. Enregistré en Angleterre sous le numéro 04416252. Siège social : New Court, St Swithin's Lane, Londres, EC4N 8AL. Autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority.

Ce document est distribué par Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, CH-8034 Zurich, en Suisse et à l'étranger (« Rothschild & Co »). Des lois ou autres réglementations peuvent restreindre la distribution de ce document dans certaines juridictions. Le contenu de ce document n'est pas destiné aux personnes relevant d'une juridiction qui interdit la distribution de ce document ou des stratégies d'investissement qui y sont mentionnées. En conséquence, les destinataires de ce document doivent s'informer et respecter toutes les exigences légales et réglementaires applicables. Ni ce document ni aucune copie de celui-ci ne peuvent être envoyés ou introduits aux États-Unis ou distribués aux États-Unis ou à une US person. Le terme « États-Unis » englobe les États-Unis d'Amérique, tous les États qui les composent, leurs territoires et possessions, ainsi que toutes les zones placées sous leur juridiction souveraine.

Rothschild & Co Bank AG est autorisé et réglementé par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA, Laupenstrasse 27, 3003 Berne, Suisse (www.finma.ch).