

Commentaire mensuel des marchés

Novembre 2024



Résumé | Novembre : Trump 2.0

Les actions mondiales ont augmenté de 3,7 % en novembre (en USD), tandis que les obligations d'État mondiales ont enregistré un rendement de 1,1 % (en USD, en termes couverts). Les principaux thèmes abordés sont les suivants :

- Les actions américaines surperforment après la victoire des Républicains aux élections américaines ;
- Les banques centrales signalent une approche graduelle de l'assouplissement, alors que l'inflation reste au-dessus de l'objectif ;
- Troubles politiques en Allemagne et en France sur fond de problèmes budgétaires.

Marchés : Le commerce de Trump et l'Amérique d'abord

Les actions mondiales ont brièvement atteint de nouveaux sommets en dollars à la suite de l'élection américaine, principalement sous l'impulsion des États-Unis. Les actions de l'Europe continentale et de l'Asie ont souffert le plus visiblement face aux menaces de tarifs douaniers de Trump, mais ces mouvements ont été exacerbés par un dollar plus fort. La participation au marché boursier américain s'est également élargie, avec les actions cycliques et les petites capitalisations affichant de meilleures performances. En ce qui concerne les titres à revenu fixe, le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans a fait un aller-retour, augmentant jusqu'à 4,5 % avant de terminer le mois en baisse, à environ de 4,2 %. Les rendements des emprunts d'État européens ont connu une baisse plus importante, bien que le vote imminent du budget français (voir ci-dessous) ait incité l'écart entre les emprunts d'État français et allemands à 10 ans à se creuser pour atteindre des niveaux inégalés depuis plus d'une décennie. Dans le secteur des matières premières, l'évolution des prix de l'énergie a été mitigée : le pétrole brut Brent est resté inchangé, tandis que les prix de gros du gaz en Europe ont atteint de nouveaux sommets depuis le début de l'année. L'or s'est affaibli, tandis que le bitcoin a bondi, flirtant avec le seuil des 100 000 dollars.

Économie : L'inflation statique

L'activité américaine est apparue mitigée en octobre selon les données brutes, bien que les enquêtes de conjoncture et les chiffres du marché de l'emploi plus récents aient laissé entrevoir une situation saine en novembre. En effet, les premières estimations du PIB pour le quatrième trimestre indiquent un nouveau trimestre d'expansion. L'inflation de base est restée tenace, inchangée à 3,3 % (a/a) en octobre. En Europe, le PIB du Royaume-Uni a été plus faible que prévu au troisième trimestre, augmentant légèrement de 0,1 % (t/t). En outre, l'activité semble s'être ralentie dans la zone euro et au Royaume-Uni en novembre, selon les enquêtes de conjoncture. L'inflation est restée supérieure à l'objectif dans les deux régions - l'inflation de base est restée supérieure à 3 % au Royaume-Uni (en glissement annuel) - mais l'inflation suisse est restée modérée. Les mesures de relance de la Chine semblent avoir eu un impact modeste sur le sentiment et l'activité jusqu'à présent, avec des ventes au détail plus fermes en octobre. Les enquêtes de conjoncture dans le secteur manufacturier se sont légèrement améliorées en novembre.

Politique monétaire et autre : Le 47e président des États-Unis | La politique budgétaire en point de mire

Le 20 janvier, Donald Trump retournera à la Maison Blanche après avoir remporté le collège électoral. Il a non seulement remporté le vote populaire, mais les Républicains ont également consolidé leur contrôle du Congrès. Le président élu a déjà nommé les

Synthèse des marchés (au 29.11.2024)

Actions (indices MSCI en USD)	Mois	Année
Monde	3,7 %	20,3 %
États-Unis	6,2 %	27,9 %
Europe continentale (hors Suisse)	-2,7 %	2,7 %
Royaume-Uni	1,4 %	10,6 %
Suisse	-2,2 %	2,1 %
Japon	0,7 %	8,7 %
Pacifique hors Japon	2,8 %	10,9 %
Asie émergente	-3,7 %	11,7 %
Marchés émergents hors Asie	-3,1 %	-6,6 %

Obligations	Rend.	Mois	Année
Souv monde (couv \$)	3,04 %	1,1 %	3,7 %
IG monde (couv \$)	4,54 %	1,3 %	5,0 %
HY monde (couv \$)	7,28 %	1,3 %	10,9 %
US 10 ans	4,17 %	1,0 %	1,6 %
Allemagne 10 ans (€)	2,09 %	2,5 %	1,9 %
UK 10 ans (£)	4,24 %	1,8 %	-1,2 %
Suisse 10 ans (Fr)	0,25 %	1,5 %	4,6 %

Devises (taux effectifs nominaux)	Mois	Année
Dollar américain	1,5 %	6,3 %
Euro	-1,5 %	-0,2 %
Livre sterling	0,2 %	4,1 %
Franc suisse	-0,1 %	-0,7 %

Matières premières (\$)	Niveau	Mois	Année
Or	2 643	-3,7 %	28,1 %
Pétrole Brent	73	-0,3 %	-5,3 %
Gaz naturel (€)	48	17,8 %	47,8 %

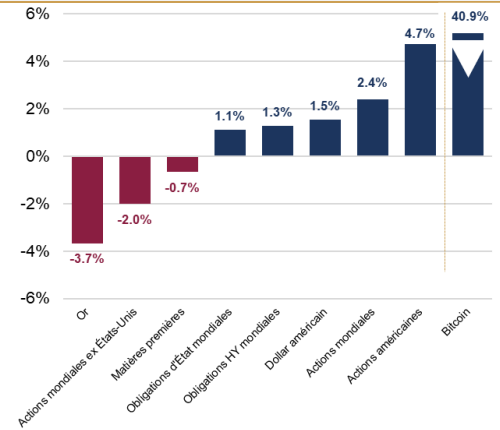
Note : Les taux effectifs nominaux (NEER) dans le tableau des devises sont les taux pondérés par les échanges commerciaux de JP Morgan.



principaux postes de son cabinet (y compris certains choix controversés) et n'a pas tardé à menacer le Mexique et le Canada d'imposer des droits de douane de 25 % sur tous les produits. La géopolitique est restée agitée avec l'intensification du conflit en Ukraine et la résurgence des hostilités en Syrie, mais un cessez-le-feu temporaire a été conclu entre Israël et le Hezbollah. Biden et Xi ont tenu une réunion avant le sommet du G20, tandis que les résultats de la COP 29 se sont avérés moins fructueux, avec un accord de dernière minute conclu à la hâte sur le financement des pays en développement.

La Réserve fédérale a réduit son taux cible pour la deuxième fois dans la fourchette de 4,50-4,75 % et a indiqué qu'elle adopterait une approche prudente à l'avenir. De même, la Banque d'Angleterre a de nouveau réduit son taux de base à 4,75 %. Les développements fiscaux ont occupé le devant de la scène, les retombées budgétaires provoquant des turbulences politiques en Europe. La coalition gouvernementale allemande s'est effondrée et des élections fédérales sont prévues en février, tandis que le gouvernement Macron était sur le point de faire l'objet d'un vote de défiance en France (à l'heure où nous écrivons ces lignes). Ailleurs, les autorités chinoises ont annoncé un soutien économique supplémentaire, et la nouvelle coalition au Japon a dévoilé un paquet fiscal post-électoral.

Graphique clé : Rendements des classes d'actifs Depuis l'élection américaine (en USD, %)



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 contenus 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).