

Commentaire mensuel des marchés

Décembre 2024



Résumé | Décembre : Pas de « rallye de Noël » pour les actions

Les actions mondiales ont reculé de 2,4 % en décembre (en USD), tandis que les obligations d'État mondiales ont baissé de 0,7 % (en USD, en termes couverts). Les principaux thèmes abordés sont les suivants :

- Faiblesse généralisée des marchés boursiers et obligataires, après le réexamen des taux d'intérêt ;
- L'inflation statique persiste et la plupart des grandes banques centrales appellent à la prudence ;
- Les États-Unis évitent le « shutdown » ; nouveau gouvernement en France (et bientôt en Allemagne).

Marchés : ventes d'actions et d'obligations

Les actions mondiales ont chuté en décembre, avec une faiblesse généralisée dans toutes les régions, alors que la Réserve fédérale américaine a dévoilé des projections de taux d'intérêt optimistes pour l'année à venir. Cela dit, les actions mondiales ont augmenté de 17,5 % en 2024 en termes de dollars - en grande partie grâce aux États-Unis - marquant ainsi la deuxième année consécutive de rendements à deux chiffres. Le marché boursier américain s'est replié en décembre, après le rebond lié à l'affaire Trump le mois précédent, bien que les méga-capitalisations américaines à forte composante technologique aient continué à surperformer. En ce qui concerne les titres à revenu fixe, les obligations d'État ont souffert de l'évolution des taux d'intérêt, les rendements à 10 ans ayant augmenté aux États-Unis et en Europe. En outre, les rendements des obligations à 10 ans ont été contrastés selon les régions en 2024 : Les gilts britanniques ont baissé, les bons du Trésor américain ont légèrement fléchi et les bunds allemands sont restés à peu près stables en termes locaux, tandis que les pays de l'Europe périphérique ont surperformé. En ce qui concerne les matières premières, le pétrole a légèrement progressé en décembre, mais s'est globalement replié en 2024. Bien que le dollar américain ait atteint un niveau record sur une base nominale pondérée en fonction des échanges, l'or a tout de même enregistré sa meilleure année depuis 2010 en termes de dollars. Le bitcoin a atteint un nouveau sommet, dépassant brièvement les 100 000 dollars.

Économie : l'inflation a-t-elle atteint son point le plus bas ?

Les données économiques américaines sont généralement restées positives en novembre : les dépenses de consommation ont été robustes, la croissance de l'emploi a rebondi après les perturbations liées aux conditions météorologiques et les enquêtes auprès des entreprises ont montré que le secteur des services était dynamique. Dans l'ensemble, les estimations du PIB pour le quatrième trimestre suivent un rythme supérieur à la tendance, dans une année globalement optimiste. Toutefois, l'inflation américaine est restée stable, le taux global ayant augmenté à 2,7 % (en glissement annuel), tandis que l'inflation de base est restée inchangée à 3,3 %. Les données économiques européennes sont restées plus modérées, bien que l'activité du secteur des services ait rebondi selon les enquêtes auprès des entreprises (l'activité manufacturière est restée modérée). Les données brutes britanniques ont été décevantes, le PIB mensuel s'étant contracté en octobre et les ventes au détail ayant été plus faibles que prévu en novembre. Cependant, l'inflation de base est restée élevée dans la zone euro, à 2,7 %, et a de nouveau augmenté au Royaume-Uni, à 3,5 %. Ailleurs, les données sur les dépenses de consommation en Chine ont été

Synthèse des marchés (au 31.12.2024)

Actions (indices MSCI en USD)	Mois	Année
Monde	-2,4%	17,5%
États-Unis	-2,6%	24,6%
Europe continentale (hors Suisse)	-2,7 %	-2,0%
Royaume-Uni	-2,8%	7,5%
Suisse	-4,0%	-2,0%
Japon	-0,3%	8,3%
Pacifique hors Japon	-5,7%	4,6%
Asie émergente	0,2%	12,0%
Marchés émergents hors Asie	-1,7%	-8,2%

Obligations	Rend.	Mois	Année
Souv monde (couv \$)	3,18%	-0,7%	3,0%
IG monde (couv \$)	4,75%	-1,3%	3,7%
HY monde (couv \$)	7,49%	-0,2%	10,7%
US 10 ans	4,57%	-2,2%	-0,7%
Allemagne 10 ans (€)	2,36%	-1,7%	0,1%
UK 10 ans (£)	4,56%	-1,8%	-3,0%
Suisse 10 ans (Fr)	0,33%	-0,4%	4,2%

Devises (taux effectifs nominaux)	Mois	Année
Dollar américain	1,8%	8,2%
Euro	-0,2%	-0,4%
Livre sterling	0,1%	4,2%
Franc suisse	-1,2%	-1,9%

Matières premières (\$)	Niveau	Mois	Année
Or	2 625	-0,7%	27,2%
Pétrole Brent	75	2,3%	-3,1%
Gaz naturel (€)	49	2,3%	51,1%

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



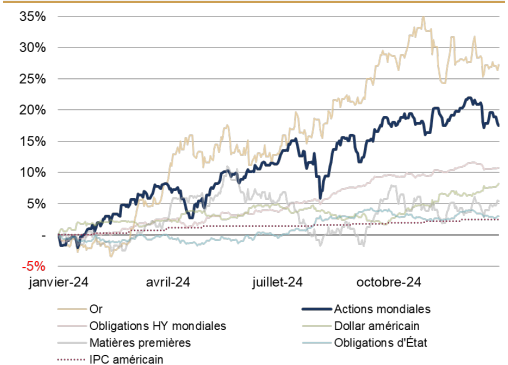
décevantes en novembre, bien que les autorités aient indiqué que « stimuler la consommation intérieure » était leur principale priorité pour 2025.

Politique monétaire et autre : banques centrales prudentes | Turbulences politiques

Les principales banques centrales ont pour la plupart continué d'assouplir leurs taux directeurs en décembre, tout en conservant un ton hawkish. La Réserve fédérale américaine a ramené son taux cible dans la zone des 4,25-4,50 % et a suggéré deux nouvelles baisses de taux en 2025 dans ses projections trimestrielles (au lieu de quatre). En Europe, la Banque d'Angleterre a laissé son taux de base inchangé à 4,75 % dans une décision partagée. En revanche, la Banque centrale européenne a semblé moins préoccupée par le risque d'inflation, abaissant le taux de dépôt à 3 %, tandis que la Banque nationale suisse a réduit son taux d'intérêt principal plus fortement que prévu, à 0,50 %.

La géopolitique est restée incertaine, en particulier en Ukraine et au Moyen-Orient - dans ce dernier cas, le régime d'Assad est tombé en Syrie. Dans la sphère politique, un accord de dernière minute a été conclu pour éviter la fermeture du gouvernement américain. Macron a choisi François Bayrou comme nouveau Premier ministre français, suite à l'échec de la tentative de Barnier de faire passer le budget. En Allemagne, le chancelier Scholz a perdu un vote de confiance, ouvrant la voie à des élections fédérales en février. Dans d'autres parties du monde, le ministre canadien des finances a démissionné suite aux menaces tarifaires de Trump, et la loi martiale a été brièvement déclarée en Corée du Sud par le président (aujourd'hui) destitué.

Graphique clé : Rendement des différentes classes d'actifs 2024 (en USD, %)



Source : Rothschild & Co, Bloomberg.

Note sur le graphique: les indices boursiers sont MSCI, les indices de titres à revenu fixe sont Bloomberg (en dollars, termes couverts), et le dollar américain est le taux de change effectif large nominal JP Morgan.

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).