



Une semaine sur les marchés¹

Les premiers jours de Donald Trump rassurent les investisseurs

- La semaine d'investiture de Donald Trump s'est traduite par une très bonne performance des actifs risqués partout dans le monde et une chute importante du dollar (-1,7% contre toutes devises sur la semaine). Ces mouvements reflètent essentiellement le fait que Donald Trump n'a pas imposé de nouveaux droits de douane à ses partenaires commerciaux dès son entrée en fonction. Ceci accrédite la thèse selon laquelle les menaces réitérées de droits de douane (dont 25% sur les exportations canadiennes et mexicaines, et des droits de douane additionnels sur la Chine et l'Europe) jouent comme un outil de négociation pour forcer les partenaires visés à venir négocier sur les sujets qui comptent pour la nouvelle administration américaine (entre autres l'immigration, le fentanyl, les déficits commerciaux bilatéraux, la résolution des conflits). A ce titre Donald Trump a menacé d'imposer des droits de douane de 25% à la Colombie qui dans un premier temps avait refusé d'accepter les immigrants expulsés des Etats-Unis. En dehors de la politique commerciale, les autres premiers décrets signés étaient plutôt attendus concernant la dérégulation de la production énergétique, la limitation drastique de l'immigration humaine, et la sortie de l'Accord de Paris.
- En parallèle, la saison des résultats se poursuit, avec 15 % des entreprises du S&P500 qui ont publié leurs résultats. Environ 80 % de ceux-ci dépassent les attentes.
- Les taux souverains terminent la semaine étales aux Etats-Unis, un peu au-dessus des 4,60% pour la maturité 10 ans, tandis que les taux européens grimpent légèrement en fin de semaine grâce à des enquêtes de conjoncture meilleures qu'attendu.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- La semaine a été marquée par la publication des premières enquêtes de conjoncture de janvier. En zone Euro, le PMI² composite passe la barre des 50 pour la première fois depuis août avec des services toujours en expansion et un secteur manufacturier un peu moins déprimé. Cette amélioration est portée en particulier par l'Allemagne dont le PMI composite est au-dessus des 50 pour la première fois depuis juin 2024. Du côté des données dures, la production du secteur de la construction a nettement rebondi en novembre ce qui confirme que le creux du secteur en zone Euro est derrière nous, une bonne nouvelle. Au total, ces éléments suggèrent que l'économie européenne devrait continuer à croître début 2025.
- Aux Etats-Unis, les PMI se tassent mais demeurent largement au-delà du seuil d'expansion de 50. Si les services ralentissent, le secteur manufacturier sort lui de sa zone de contraction pour la première fois depuis juin, probablement porté par le volontarisme industriel mis en avant par la nouvelle administration américaine.

¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

² Les Indices des Directeurs d'Achat (PMI) sont élaborés par Standard & Poor's à partir d'enquêtes réalisées auprès des directeurs d'achat des entreprises de l'industrie et des services. Un PMI supérieur (inférieur) à 50 signifie que les directeurs d'achat anticipent une expansion (contraction) de l'activité économique. Le PMI composite est un indice PMI représentant à la fois le secteur manufacturier et celui des services.

- Enfin, la Banque du Japon a relevé son taux directeur de 25 points de base à 0,5% en soulignant sa confiance accrue dans le maintien d'une inflation sous-jacente proche des 2% pendant les deux prochaines années. Si ces prévisions se réalisent, alors la normalisation des taux directeurs devrait se poursuivre très progressivement d'ici 2026, a minima vers le taux neutre que les estimations les plus conservatrices évaluent autour de 1%. Le calendrier des prochaines hausses dépendra au moins de deux éléments clés. D'une part, les résultats des négociations salariales du printemps car des hausses salariales substantielles sont nécessaires pour permettre au momentum d'inflation de se maintenir autour des 2% une fois que la poussée inflationniste alimentaire actuelle sera retombée. Et d'autre part, la réaction de la devise nippone à la politique économique américaine.



Le graphique de la semaine



	24/01/2025	17/01/2025	Variation hebdo.	Variation / fin 2024
Actions			%	%
CAC 40	7928	7710	2,8%	7,4%
S&P 500	6101	5997	1,7%	3,7%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,62	4,61	1	5
10 ans Allemagne	2,55	2,51	4	18
10 ans France	3,22	3,22	0	10
10 ans Italie	3,55	3,54	1	13
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	100	103	-3	-6
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2024
VIX	14	16	-2	-3

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 17 au 24 janvier 2025



Information importante

Cette communication publicitaire est établie par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille (APE 6630Z) de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous l'agrément n° GP 92012 – n° TVA intracommunautaire FR 51384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros, dont le siège social est situé au 22, rue Vernier 75017 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 384 940 342.

Cette communication publicitaire contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Ofi Invest Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie.

Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Ofi Invest Asset Management, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées.

Cette communication publicitaire ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter des produits ou services présentés ou gérés par Ofi Invest Asset Management. Ofi Invest Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant. Avant d'investir dans un OPC, il est fortement conseillé à tout investisseur, de procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations fournies dans cette communication publicitaire, à l'analyse de sa situation personnelle ainsi qu'à l'analyse des avantages et des risques afin de déterminer le montant qu'il est raisonnable d'investir. FA25/0408/M