



Une semaine sur les marchés¹

Une divergence historique entre les bourses américaines et européennes

- La semaine a été profitable pour les obligations. Les taux d'intérêt sur les maturités à 10 ans ont baissé d'une vingtaine de points de base aux États-Unis et en Allemagne. Les explications sont à rechercher principalement aux États-Unis : Scott Bessent a été proposé par Donald Trump comme futur secrétaire au Trésor et cela a plutôt rassuré les marchés en ce qui concerne les finances publiques puisqu'il est connu pour être le défenseur de l'objectif des trois « 3 » (3% de croissance du PIB, 3% de déficit public et 3 millions de plus de production de barils de pétrole par jour). Des chiffres d'inflation globalement conformes aux attentes ont également joué en faveur des obligations, laissant ainsi la porte ouverte à d'autres baisses des taux directeurs de la part de la Fed et de la BCE.
- En France, la difficulté à faire approuver le budget 2025 au Parlement fait écartier le spread français contre l'Allemagne, qui a touché les 85 points de base en cours de semaine.
- La sous-performance des bourses européennes se poursuit en raison d'un contexte économique plus porteur pour les États-Unis et des incertitudes politiques internes qui pèsent sur les principaux pays de la zone Euro, en plus des craintes liées au protectionnisme. La divergence des performances boursières entre les deux côtés de l'Atlantique est inédite depuis 30 ans.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Aux États-Unis, le rapport sur la consommation américaine du mois d'octobre s'est encore révélé de bonne facture : la consommation augmente faiblement sur le mois mais la révision à la hausse des chiffres de septembre aboutit au total à une rampe de lancement favorable pour une contribution vigoureuse de la consommation à la croissance du 4^{ème} trimestre. Cette bonne dynamique pourrait d'ailleurs continuer si l'on en croit le moral au beau fixe des ménages américains tel qu'en rend compte l'enquête de conjoncture du Conference Board.
- Le déflateur de la consommation des ménages, cible d'inflation de la Réserve fédérale, s'élève comme attendu à 2,3% sur un an (après 2,1% en septembre) sur le champ total, et 2,8% (après 2,7%) lorsqu'on exclut l'alimentation et l'énergie. La désinflation cale donc légèrement depuis la rentrée, mais principalement pour des éléments idiosyncratiques (étant donné que l'économie américaine n'est plus en surchauffe), ce qui n'est pas très inquiétant.
- Au total, à la fois la croissance et l'inflation seront probablement en fin d'année un peu supérieures à ce que la Fed attendait dans ses prévisions de septembre. Donc, sauf si la macroéconomie faiblit soudainement, les prochaines baisses de taux seront graduelles et probablement espacées, ce qui permettra en plus à la Fed de prendre en compte petit à petit en considération les mesures économiques de Trump au fur et à mesure de leur mise en œuvre.
- Du côté de la zone Euro, l'inflation s'établit comme attendu à 2,3% sur un an en novembre (après 2,0% en octobre) sur le champ total, et à 2,7% (comme en octobre) lorsqu'on exclut l'alimentation et l'énergie. Là aussi la désinflation peut sembler caler mais c'est avant tout lié à des effets de base peu porteurs (c'est-à-dire à la forte désinflation de fin 2023) jusqu'à la fin de l'année ; il y a toutes les chances que la

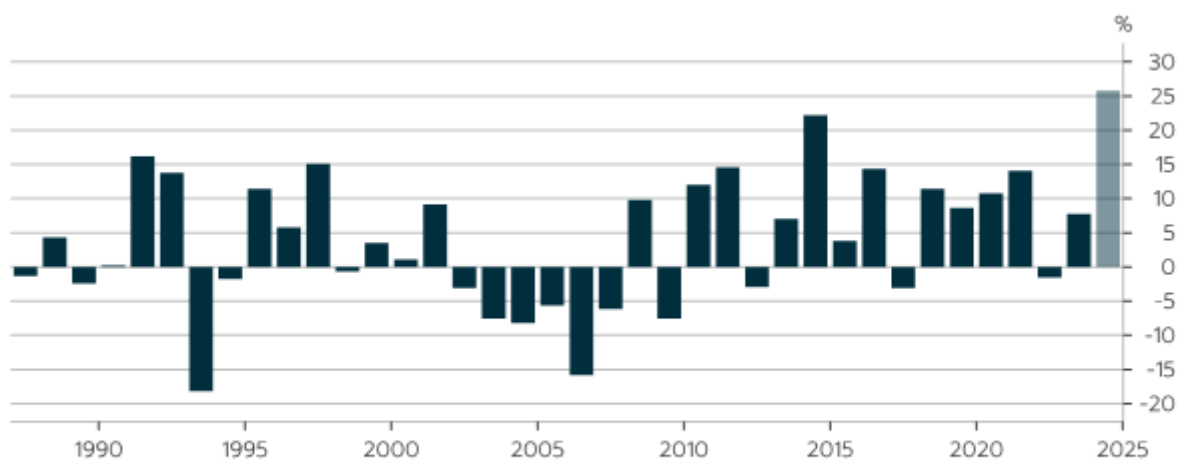
¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

désinflation reprenne sa route, notamment dans les services, au premier semestre 2025. Il y a donc, selon nous, de la place pour baisser à plusieurs reprises les taux directeurs lors des prochaines réunions de la BCE, comme l'a d'ailleurs rappelé le Gouverneur de la Banque de la France.



Le graphique de la semaine

2024 : UNE DIVERGENCE HISTORIQUE ENTRE LES BOURSES AMERICAINES ET EUROPEENNES



■ écart de performance annuelle en prix entre le SP500 et le Stoxx Europe 600 (en euros)

Source: Macrobond, OFI Invest AM, données au 02/12/2024

	29/11/2024	22/11/2024	Variation hebdo.	Variation / fin 2023
Actions			%	%
CAC 40	7235	7255	-0,3%	-4,1%
S&P 500	6032	5969	1,1%	26,5%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,20	4,42	-22	33
10 ans Allemagne	2,09	2,25	-16	9
10 ans France	2,84	3,00	-16	38
10 ans Italie	3,16	3,39	-23	-37
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	107	114	-7	-46
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2023
VIX	13	15	-2	-9

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 22 au 29 novembre 2024



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. FA24/0351/02122025