



JANVIER 2024

Du côté des marchés



Officina



Du côté des marchés

Les premiers jours de l'année ont débuté par des prises de bénéfices. Le calendrier des baisses de taux a fait ressurgir la volatilité. La robustesse du marché de l'emploi américain a douché les anticipations d'une baisse de taux de la Fed en mars. Les rendements obligataires finissent le mois en hausse. La saison des résultats trimestriels a débuté. Malgré quelques déceptions, les chiffres annoncés sont de bonne facture.

Les marchés tablent toujours sur un assouplissement monétaire à court terme. Les valeurs de croissance en profitent sur le mois (+5.3%) alors que leurs consœurs, les valeurs peinent à décoller (-0.1%).

Les valorisations évoluent peu : le marché américain demeure largement au-dessus de la moyenne historique alors que les marchés européens et émergents restent abordables.

La Chine continue de s'enfoncer : un PIB 2023 décevant, la faillite du plus grand promoteur Evergrande et des indicateurs économiques encore moroses. Des mesures de relances ont encore été prises. Seront-elles efficaces pour enrayer la descente aux enfers de l'économie et des marchés ? Les investisseurs restent prudents.

Indices actions

| | janv.-24 | 2024 |
|------------------------------|----------|-------|
| CAC 40 | 1,5% | 1,5% |
| Euro Stoxx 50 | 2,8% | 2,8% |
| MSCI China | -0,6% | -0,6% |
| MSCI Emergents | -4,7% | -4,7% |
| MSCI World | 1,1% | 1,1% |
| Nasdaq 100 | 1,9% | 1,9% |
| Nikkei 225 | 7,6% | 7,6% |
| S&P 500 | 1,7% | 1,7% |
| MSCI Europe | 0,2% | 0,2% |
| Value | 0,1% | 0,1% |
| Croissance | 5,3% | 5,3% |
| Petites et Moy. Capi. Europe | 0,9% | 0,9% |
| Grandes Capi. Europe | 1,9% | 1,9% |
| Petites et Moy. Capi. Monde | -2,8% | -2,8% |
| Grandes Capi. Monde | 1,6% | 1,6% |

Matières premières & Devises

| | janv-24 | 2024 |
|---------------|---------|-------|
| Brent | 6,1% | 6,1% |
| Or | -1,2% | -1,2% |
| € / \$ 1,0816 | -2,0% | -2,0% |

Obligations

| | janv-24 | 2024 |
|----------------|---------|------|
| OAT France | 2,66 | 4,0% |
| Bund Allemagne | 2,16 | 6,6% |
| US 10 ans | 3,92 | 1,3% |



Valorisations

| | | moyenne historique |
|------------|------|--------------------|
| Europe | 12,9 | 14 |
| Etats-Unis | 20 | 16 |
| Monde | 17,7 | 15 |
| Emergents | 11,6 | 14 |

Indices sectoriels Europe

| | janv.-24 | 2024 |
|------------------------------|----------|-------|
| Consommation discrétionnaire | 2,2% | 2,2% |
| Consommation de base | 1,0% | 1,0% |
| Energie | -2,2% | -2,2% |
| Finance | 1,1% | 1,1% |
| Santé | 3,9% | 3,9% |
| Industrie | 0,8% | 0,8% |
| Technologie | 9,6% | 9,6% |
| Matériaux | -3,6% | -3,6% |
| Télécom | 3,6% | 3,6% |
| Services publics | -3,6% | -3,6% |

Indices sectoriels Monde

| | janv.-24 | 2024 |
|------------------------------|----------|-------|
| Consommation discrétionnaire | -1,5% | -1,5% |
| Consommation de base | 0,5% | 0,5% |
| Energie | -1,1% | -1,1% |
| Finance | 1,4% | 1,4% |
| Santé | 2,7% | 2,7% |
| Industrie | -0,2% | -0,2% |
| Technologie | 4,0% | 4,0% |
| Matériaux | -4,7% | -4,7% |
| Télécom | 4,3% | 4,3% |
| Services publics | -3,4% | -3,4% |



Du côté de la macroéconomie

La probabilité de récession demeure cette année encore au centre des débats.

Du côté des Etats-Unis, de nombreux indicateurs prônent toujours pour un atterrissage en douceur de l'économie : un PIB largement au-dessus des attentes au dernier trimestre et des indicateurs avancés qui retournent en territoire expansionniste. Le marché de l'emploi reste robuste. Seul point d'alerte, l'indice de confiance des consommateurs se dégrade de nouveaux. La publication d'une inflation totale supérieure aux attentes ce mois-ci contrecarre les attentes de baisse de taux en mars (la probabilité passant de 90% à 60%).

En Europe, l'inflation continue de décélérer. Les indicateurs avancés restent en territoire de contraction mais repartent à la hausse. La banque centrale européenne laisse ses taux et son discours inchangés.

En Chine, les données macroéconomiques restent médiocres et ne prônent pas pour un redémarrage à court terme.

Taux directeurs

Etats-Unis  #####

Zone Euro  #####

Croissance & Inflation



Confiance des entreprises

| | | |
|-------------|------|---|
| Manufacture | 50,7 |  |
| Services | 52,4 |  |
| Composite | 52,3 |  |

Confiance des consommateurs



Inflation

| | | |
|---------------------|------|---|
| Sous-jacente (Core) | 3,9% |  |
| Totale | 3,4% |  |



Confiance des entreprises

| | | |
|-------------|------|---|
| Manufacture | 46,6 |  |
| Services | 48,4 |  |
| Composite | 47,9 |  |

Confiance des consommateurs



Inflation

| | | |
|---------------------|------|---|
| Sous-jacente (Core) | 3,3% |  |
| Totale | 2,8% |  |

Inflation France

| | | |
|--|------|---|
| | 3,4% |  |
|--|------|---|



Confiance des entreprises

| | | |
|-------------|------|--|
| Manufacture | 49,2 |  |
| Services | 52,9 |  |
| Composite | 50,9 |  |

Officina
L'ATELIER DU PATRIMOINE

129, rue Mondenard - 33000 Bordeaux
www.officina-patrimoine.fr

06 58 50 10 07