



NOVEMBRE 2024

## Du côté des marchés



# Officina

## Du côté des marchés

Les marchés des actions américaines confirment, une nouvelle fois, une nette surperformance face aux marchés européens d'autant plus suite à de la victoire de Donald Trump qui a soulevé un vent d'euphorie sur les Etats-Unis. En effet, la perspective d'un président « business friendly » a entraîné une cascade de records absolus pour les grands indices. Autre fait marquant, les résultats de Nvidia qui ne déçoivent pas malgré la performance étourdissante du titre depuis le début de l'année avec une hausse de près de 200 % !

À l'inverse, la zone Euro reste largement en berne entre mauvais résultats d'entreprises (notamment le secteur du luxe, turbulences sur certains noms de l'automobile...), possible montée des barrières douanières avec les Etats-Unis, relance poussive en Chine et instabilité politique (tant en Allemagne qu'en France).

En Chine, le plan de relance n'a pas réussi à satisfaire pleinement les attentes des marchés, qui repartent à la baisse ce mois-ci.

Enfin et sans surprise, les marchés obligataires se sont détendus aux Etats-Unis dans la mesure où les craintes d'un programme inflationniste du futur Président Trump se sont atténuées. En revanche, en France, la difficulté à faire approuver le budget 2025 au Parlement fait monter les rendements obligataires.

L'euro, de son côté, continue de se déprécier face au dollar dans un contexte de conjoncture difficile en zone Euro. Cela peut être profitable aux entreprises exportatrices mais le mouvement témoigne néanmoins de la faiblesse économique et politique de la zone Euro.

Indices actions		
	nov.-24	2024
CAC 40	-1,6%	-4,1%
Euro Stoxx 50	-0,5%	6,3%
MSCI China	-4,4%	16,3%
MSCI Emergents	-3,7%	5,4%
MSCI World	5,2%	20,2%
Nasdaq 100	-2,2%	24,4%
Nikkei 225	-2,2%	14,2%
S&P 500	5,7%	26,5%
MSCI Europe	-1,9%	1,6%
Value	0,1%	11,9%
Croissance	1,4%	8,5%
Petites et Moy. Capi. Europe	1,1%	3,4%
Grandes Capi. Europe	0,5%	6,2%
Petites et Moy. Capi. Monde	6,4%	13,3%
Grandes Capi. Monde	4,2%	21,1%

Obligations		Matières premières et devises		
	nov.-24		nov.-24	2024
OAT France	2,89	Brent	-0,2%	-5,3%
Bund Allemagne	2,09	Or	-3,4%	28,5%
US 10 ans	4,18	€ / \$	1,0575	-2,8%
				-4,2%

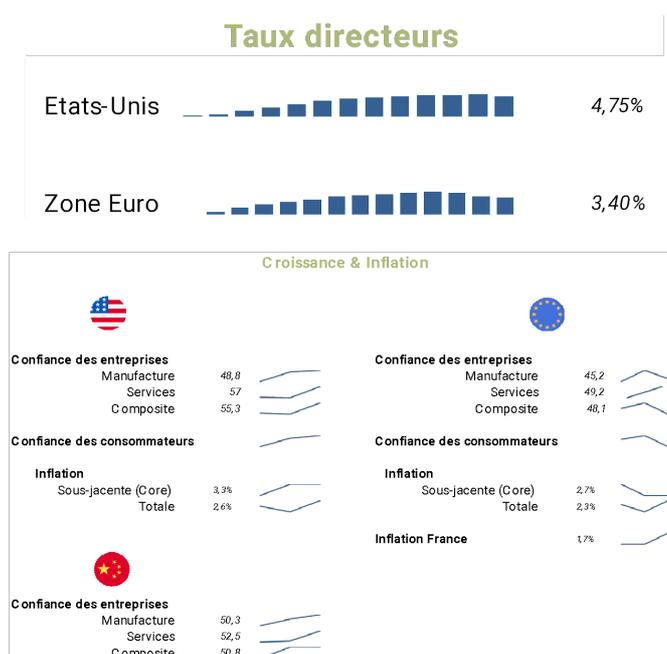
*1 Les sociétés citées ne le sont qu'à titre d'information. Il ne s'agit ni d'une offre de vente, ni d'une sollicitation d'achat de titres.*

## Du côté de la macroéconomie

Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale a baissé les taux directeurs de 5,0% à 4,75% (comme attendu) corroborant ainsi le scénario des marchés selon lequel les prochaines baisses de taux ne seraient pas remises en cause. Cependant, selon nous, les taux pourraient être maintenus plus longtemps que prévu, avec une probabilité réduite de baisse en décembre. En effet, les données macroéconomiques, tant du côté des entreprises que du côté des ménages, sont de bonne facture.

En zone Euro, l'inflation reste maîtrisée, mais l'économie demeure fragile. Le secteur des services, qui constituait jusqu'alors le point fort de l'activité économique, s'affaiblit dans tous les pays. Les données indiquent des risques de baisse de la croissance de la zone Euro au quatrième trimestre. D'autant plus qu'aucun signe d'amélioration n'est à noter pour le secteur manufacturier, qui reste en zone de contraction depuis juillet 2022. L'incertitude politique en France et en Allemagne et l'incertitude d'un possible protectionnisme américain entament probablement la confiance de toutes les entreprises européennes.

En Chine, le plan de relance tant attendu n'a pas réussi à satisfaire pleinement. En effet, l'enveloppe mise sur la table vise à alléger le service de la dette des gouvernements locaux mais n'apporte pas de soutien direct à la demande globale, notamment à la consommation des ménages.



Document achevé de rédiger le 10 décembre 2024 par le Cabinet OFFICINA et à destination unique des particuliers.

**Officina**  
L'ATELIER DU PATRIMOINE

35, rue Boudet - 33000 Bordeaux  
[www.officina-patrimoine.fr](http://www.officina-patrimoine.fr)

06 58 50 10 07