



## QUI POURRA ARRÊTER LE S&P 500 ?

Lundi 14 octobre 2024

50 trillions de dollars ! C'est le montant record que vient d'atteindre la capitalisation boursière du S&P 500. Malgré les tensions au Proche-Orient, l'incertitude politique à quelques semaines des élections présidentielles ou, encore, le ralentissement attendu de l'économie américaine, la performance de l'indice phare américain depuis le début de l'année est désormais proche de +22% et c'est même +40% (!) si l'on regarde la performance de l'indice depuis le point bas d'octobre 2023. Cette performance est tout bonnement exceptionnelle. C'est même la meilleure performance YTD depuis 1996, et ce, alors même que le VIX, qu'on appelle pourtant l'indice de la peur, a fortement augmenté dernièrement. Si le niveau actuel du VIX est biaisé à court terme par l'incertitude des élections américaines, il n'en reste pas moins qu'un tel niveau sur l'indice de volatilité alors que le S&P 500 est à un niveau record est quelque chose d'assez rare (cf. graphique de la semaine).

Les données économiques publiées outre-Atlantique la semaine passée n'ont pourtant pas aidé à y voir plus clair et ont même plutôt ajouté de l'incertitude quant à la prochaine décision de la Fed. D'un côté les chiffres d'inflation pour le mois de septembre ont été publiés au-dessus des attentes, ce qui n'était plus arrivé depuis 6 mois. L'inflation globale continue néanmoins sa décline, quoique moins que prévu, à 2,4% (contre 2,5% en août), soit un plus bas de plus de trois ans et demi. La déception sur ces chiffres provient du « noyau dur » avec une inflation core qui est repartie légèrement à la hausse à 3,3% (contre 3,2% attendu par le consensus, en ligne avec le mois précédent). Les tensions proviennent à la fois de phénomènes ponctuels (hausse des prix dans la santé, les billets d'avions ou dans l'habillement) qu'à des poches inflationnistes persistantes comme les assurances automobiles et, naturellement, les loyers. Ces derniers, bien qu'en ralentissement sur le mois, affichent toujours une variation annuelle proche de +5%. Cependant, ces chiffres ont finalement assez peu fait réagir les marchés financiers qui avaient déjà revu à la hausse leurs anticipations de baisses des taux directeurs à la suite du dernier rapport sur l'emploi. Ces chiffres ne devraient pas non plus changer la vision de la Fed, de plus en plus confiante dans le mouvement de désinflation et qui sait que les données peuvent connaître des points volatils. De l'autre côté, et alors que la Fed est désormais davantage focalisée sur le marché de l'emploi, les nouvelles demandes d'allocation chômage ont largement dépassé les attentes à 258k (contre 230k attendu par le consensus) pour la semaine du 5 octobre, soit la plus forte hausse en 14 mois. Ces chiffres sont néanmoins à nuancer car impactés par l'ouragan Helene et la grève chez Boeing.

Du côté de la zone euro, si le compte rendu de la dernière réunion de la BCE fait état, sans surprise, d'une approche toujours « data dependent », les membres de l'institution semblent néanmoins de plus en plus préoccupés par les perspectives de croissance. L'accélération du rythme de baisse de taux en cas de statistiques économiques défavorables est donc une possibilité qui a été évoquée. Début de réponse dès jeudi.

## PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2024

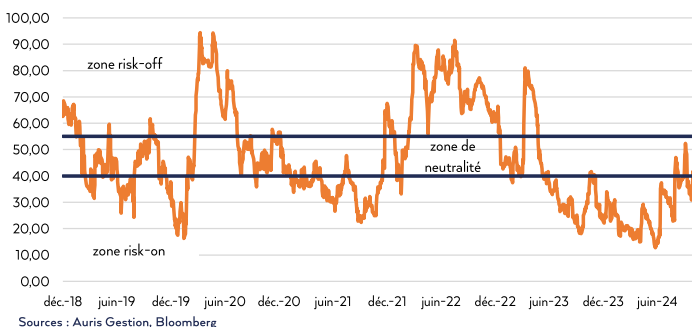
Classe d'actifs	Performance 2024	Performance sur la semaine
OR	28,8%	0,1%
Actions Etats-Unis (S&P 500 TR)	23,3%	1,1%
Actions japonaises (Topix TR)	16,9%	0,4%
Actions émergentes (MSCI EM NR)	15,8%	-1,7%
Euro Stoxx 50 (NR)	13,2%	1,0%
Crédit HY Etats-Unis	7,3%	-0,3%
Pétrole	5,5%	1,6%
Crédit HY euro	4,9%	0,0%
Obligations Etat Italie	4,6%	-0,3%
Crédit IG Etats-Unis	3,7%	-0,6%
Crédit IG euro	2,9%	-0,2%
Obligations émergentes (devises locales)	2,1%	-0,7%
Obligations Etat Etats-Unis	1,9%	-0,7%
Obligations Etat Allemagne	0,0%	-0,5%
Euro - Dollar	-0,9%	-0,3%
Euro - Livre sterling	-3,4%	0,1%

## NOS VUES DE MARCHÉS

		Très Négatif	Négatif	Neutre	Positif	Très Positif
Actions	Etats-Unis					
	Europe					
	Chine					
	EM					
	Asie ex. Chine Latam					
Obligations	Taux cœurs					
	Taux périphériques					
	Obligations High Yield					
	Obligations sub. Financières					
	EM					
Devises	Euro - Dollar					
	Euro - Livre sterling					
Matières premières	Pétrole					
	Or					

## NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : RISK-ON

SAMIR® zone euro



## LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Niveau du VIX quand le S&P 500 atteint ses plus hauts historiques

