

# LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

CHAQUE LUNDI, RETROUVEZ NOTRE POINT HEBDOMADAIRE SUR LES MARCHÉS FINANCIERS ET L'ACTUALITÉ



## PLUS QUE LES BANQUES CENTRALES AVANT LES FÊTES

Lundi 9 décembre 2024

A quelques encablures de la fin d'année qui, à l'exception des actions françaises, s'annonce être un relativement bon cru pour l'ensemble des classes d'actifs, les deux principales banques centrales sont encore attendues pour leur dernière réunion de politique monétaire de 2024. Plus que la décision en elle-même, c'est surtout la visibilité pour 2025 qui importera. La divergence de trajectoire économique entre les États-Unis et l'Europe n'a probablement jamais été aussi forte et il est, peut-être, plus que temps pour la BCE de se départir de son homologue américaine.

Aux États-Unis, le dernier chiffre macroéconomique potentiellement « market mover » avant la fin d'année, et pouvant encore impacter la décision de la Fed, est ressorti parfaitement dans les attentes. Le rapport sur l'emploi confirme ainsi la tendance des derniers mois : un marché du travail en ralentissement très progressif permettant à la Fed d'agir mais n'apportant pas encore de craintes particulières sur l'économie. Après les chiffres biaisés à la baisse du mois d'octobre (grève chez Boeing et ouragans Héléne et Milton), les créations d'emplois (selon l'enquête réalisée auprès des entreprises) s'inscrivent assez logiquement en fort rebond en novembre, avec également des révisions haussières sur les deux derniers mois. Ainsi, sur trois mois glissants, et malgré le trou d'air du mois dernier, elles s'établissent à un plus haut de six mois (cf. graphique de la semaine) mais restent néanmoins moins dynamiques qu'en début d'année. Le taux de chômage est, quant à lui, reparti légèrement à la hausse (4.2% contre 4.1% en octobre), les fortes destructions d'emplois (selon l'enquête auprès des ménages) étant, en partie, compensées par la baisse de la population active. Si, dans le contexte, on peut considérer ce taux de chômage comme étant relativement mesuré, certaines données sous-jacentes méritent néanmoins attention : le nombre de personnes ayant perdu leur emploi permanent continue ainsi d'augmenter pour atteindre un plus haut de 3 ans. Dans le même temps, la durée moyenne du chômage s'étend également pour atteindre les niveaux de décembre 2021. Ces données devraient permettre à Jerome Powell de baisser sans trop de problème les taux directeurs de la Fed de 25 bps supplémentaire le 18 décembre. La suite pour 2025 est en revanche moins certaine. Il faudra sûrement une dégradation plus marquée de l'économie pour forcer le Président de la Fed à agir car il devra, tôt ou tard, prendre en compte le programme inflationniste de Donald Trump en considération.

Du côté de la vieille Europe, la BCE tiendra sa dernière réunion de politique monétaire de 2024 ce jeudi. Aucune donnée économique ne semble pour l'heure faire état d'un quelconque rebond de l'activité, les situations française et allemande n'aidant pas. Avec 125 bps de baisses de taux directeur attendues par le marché d'ici juin prochain, la BCE à les armes nécessaires pour remettre du jus dans la machine.

Enfin, sur les marchés financiers, nous noterons que, de façon assez surprenante, la situation politique française n'a pas apporté de stress additionnel sur les actifs français. Au contraire, ceux-ci ont même plutôt eu tendance à surperformer depuis la censure du gouvernement.

## PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2024

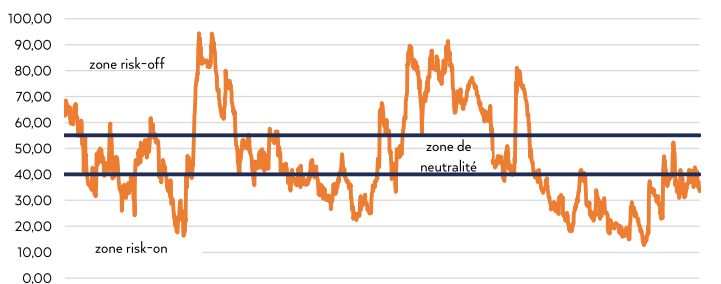
Classe d'actifs	Performance 2024	Performance sur la semaine
Actions Etats-Unis (S&P 500 TR)	29.3%	1.0%
OR	27.6%	-0.4%
Actions japonaises (Topix TR)	17.8%	1.7%
Euro Stoxx 50 (NR)	12.9%	3.6%
Actions émergentes (MSCI EM NR)	10.3%	2.5%
Crédit HY Etats-Unis	8.9%	0.4%
Obligations Etat Italie	7.8%	0.5%
Crédit HY euro	6.5%	0.5%
Crédit IG euro	5.1%	0.4%
Crédit IG Etats-Unis	4.3%	0.5%
Obligations Etat Etats-Unis	2.0%	0.4%
Obligations Etat Allemagne	1.6%	-0.1%
Obligations émergentes (devises locales)	-0.6%	0.1%
Euro - Dollar	-4.3%	-0.1%
Euro - Livre sterling	-4.3%	-0.2%
Pétrole	-6.2%	-2.2%

## 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



Sources : Auris Gestion, Bloomberg, Oxford Economics

## LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

US: Nonfarm payroll employment



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 9 décembre 2024. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 6 décembre 2024.