



Edit'hebdo

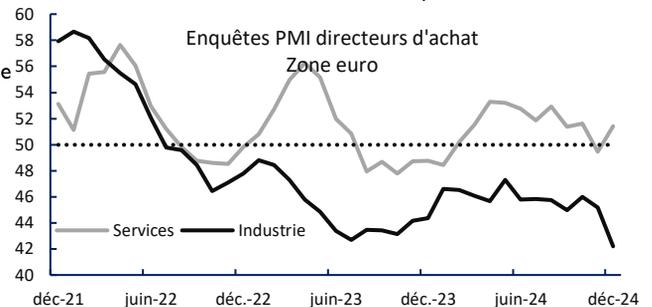
La politique monétaire plus accommodante de la BCE ne prendra pas le risque de la précipitation. Elle se poursuivra en 2025 à petits pas laissant « les marchés » sur leur faim....

LA BCE N'EST PAS LE PÈRE NOËL

Le premier souhait des investisseurs était que la BCE poursuive une politique accommodante de détente de ses taux d'intervention...et, pour les plus gourmands d'entre eux, que cet ajustement soit une vraie belle surprise, ...une baisse de 50 points de ses taux d'intervention. Ils n'ont pas été entendus et la BCE poursuit ses petits pas. Ainsi, avec un taux à 3%, la Banque Centrale termine cette année sur une quatrième baisse qui ne sera pas la dernière. Le cycle va se poursuivre en 2025 même si, comme toujours, elle n'a évidemment rien garanti. Pourtant, les indicateurs d'activité ont plutôt viré au orange au cours des dernières semaines. Les enquêtes PMI sur l'activité laissent planer le risque d'une dégradation qui se poursuivrait dans l'industrie. Et si tous les prévisionnistes s'accordent sur une certaine résilience des économies de la zone euro, un nouvel assouplissement monétaire serait tout de même un nouveau coup de pouce bienvenu.

Car du côté de l'inflation, les indicateurs laissent de la marge à l'institut. Dans la zone euro, le dernier chiffre connu fait état d'une hausse annuelle de 2,3% en g.a à la fin novembre. En France, elle s'élève à 1,7%, 1,6% en Italie. Cette tendance, qui s'est installée depuis le pic atteint en 2022 et qui avait donné lieu à un brutal resserrement monétaire, accompagne un tassement de l'activité. L'investissement reflue et la consommation est en panne dans de nombreux pays de l'Union même si certains d'entre eux, tels l'Espagne ou le Portugal résistent encore sur ce dernier front.

En Allemagne l'économie est en berne depuis près de 2 ans. La nouvelle coalition qui s'installera au Bundestag à l'issue des prochaines élections législatives de février 2025 pourrait desserrer les cordons de la bourse, mais dans des limites toujours « mesurées ». En France la situation politique a stoppé l'élan porté par les Jeux Olympiques, délaissant l'enthousiasme estival pour une morosité hivernale précoce. Le dernier « premier ministre nommé » n'a pas encore constitué son gouvernement mais sa tâche restera concentrée sur un programme de redressement des finances publiques. De ce côté-là aussi, la hotte du père Noël est peu étoffée. C'est pourquoi, malgré son étroitesse, la marge de soutien à l'économie de la région se concentre sur la seule politique monétaire qui sera répandue au compte-goutte...se maintenant pendant quelques mois encore en territoire toujours restrictif....



LA CONJONCTURE



USA

- **La victoire de D.Trump galvanise les PME. Les indicateurs d'activité restent bien orientés.** L'ISM manufacturier rebondit de près de 2 points à 48,4, celui des services à 52,2 restent favorable à la poursuite d'une activité soutenue à 52,1.
- **L'emploi** se redresse avec 194 000 postes créés dans le secteur privé. Les salaires continuent à progresser : 0,4% sur nov et 4% en g.a.
- **Le déficit commercial** d'oct s'améliore passant de -83,7 Mds\$ à -73,9 Mds\$ grâce à une légère amélioration du poste des biens -98,8Mds\$ tout de même.

ZONE EURO

- **L'activité industrielle** reste fragile. Après un repli de 1,6% en sept elle se stabilise en oct. L'Espagne néanmoins garde un cap favorable.
- Les prix gagnent 1,7% en France en g.a à fin novembre

CHINE

- Premiers frémissements sur l'activité industrielle mais pas dans tous les secteurs : 6% en g.a dans l'industrie manufacturière, 15% dans l'auto mais -11% dans le ciment.
- Les prix gagnent 0,2% en g.a à fin nov et 0,3% ex énergie

	13/12/2024	06/12/2024	01/01/2024
\$/€	1,05	1,05	1,09
Brent \$	73,98	71,9	83,04
Bond 10 ans	4,4	4,15	3,88
OAT 10 ans	3,01	2,87	3,07
Or Once \$	2659,1	2513,9	1903,2

LES MARCHÉS DE TAUX

Érosion du spread de la France mais la BCE soutient la baisse

LE MARCHÉ DES ACTIONS

Les marchés toujours prêts pour leur rallye de fin d'année....

	13/12/2024	Variation semaine	Depuis 01/01/2024
S&P 500	6054,9	-0,2	26,9
Nasdaq	19857,7	1,1	31,9
Euro 50	4966,0	1,0	9,8
CAC 40	7425,8	1,6	-2,0
Nikkei	39443,9	0,9	17,9
MSCI EM	69551,2	1,2	14,3

LES MARCHÉS, LES MARCHÉS...MAIS QUI SONT-ILS?

Les marchés ont un immense pouvoir. Ils rient, ils pleurent et cette joie et ces larmes sont les influenceurs des temps modernes. Ils sont à l'origine des gains et des pertes de performance sur les indices boursiers, le cours des matières premières et celui des devises. Ils influent aussi la hausse ou la détente des prix sur les marchés de la dette.

Comment vont-ils réagir à cette information ? de combien ont-ils décroché à cette annonce ..? Ils font la pluie et le beau temps mais qui sont-ils, qui se cache derrière « les marchés » ? Des modèles, diraient certains, d'immenses machines à acheter ou à vendre qui placent des offres à l'achat ou à la vente au prix de marché, à cours limite valable un jour, une semaine ou un mois. Ces offres sont analysées en amont selon des architectures plus ou moins complexes, réalisées par de savants analystes ou traders, spécialistes d'une valeur, d'un secteur pour certains, de l'analyse chartiste pour d'autres ou une combinaison d'analyse financière et d'analyse graphique. Ces opérations seront exécutées ou non, renouvelées ou abandonnées selon l'état du marché...le revoilà. Ces modèles ont l'ambition d'engranger toute l'information disponible à un moment T pour déterminer la valorisation qui sera la plus proche possible de ce que vaut cet actif au moment de l'échange. Cette main invisible qu'est le marché est cependant bien guidée par des individus qui décident. Qu'ils soient gérants de portefeuilles, de fonds d'investissements ou simples boursicoteurs, ce sont eux qui, proposant un prix pour un actif, exigeant une prime sur un autre, établissent la valeur de ce dernier à cet instant. Ce sont ces investisseurs encore qui valorisent l'actif qu'ils souhaitent vendre ou acheter en fonction de toute l'information qu'ils ont agrégée sur ce dernier dans ce même instant. Derrière les marchés, il y a bien des femmes et des hommes qui analysent, déterminent et jugent. Ainsi, depuis plusieurs semaines déjà, jugent-ils que la perspective de l'arrivée à la maison blanche de D. Trump et son programme économique et budgétaire ne peuvent que servir les intérêts des entreprises américaines dont les cours battent des records. Ce sont eux encore qui, jugeant que la situation politique de la France est devenue plus incertaine, compliquant la tâche de ses gouvernements pour résoudre son équation budgétaire, exigent une prime de risque supplémentaire sur la dette souveraine de l'hexagone. Les marchés sont le réceptacle qui agrège la somme des perceptions traduisant l'enthousiasme des uns ou les craintes des autres. Ensemble, ils sont puissants et peuvent infléchir voire faire la politique, comme ce fut encore le cas au Royaume Uni en septembre 2022 qui a conduit à la démission de la première ministre en place. Leur appréciation est aussi un bon baromètre pour tester ou jauger le niveau de confiance dans une orientation politique prise par un gouvernement, une décision commerciale ou managériale au sein d'une entreprise. Si la politique ne se fait pas à la corbeille, la réaction des investisseurs qui agitent les marchés ne peut être ignorée au risque de conduire à de violentes turbulences et jusqu'à induire des conséquences sur l'économie réelle ...et ce sont bien toujours et partout les investisseurs qui en sont les initiateurs.

L'ÉVOLUTION DES CLASSES D'ACTIFS

Classe d'actifs	Positionnement	Évolution	Classe d'actifs	Positionnement	Évolution	Classe d'actifs	Positionnement	Évolution
Actions			Taux zone euro			Autres actifs		
Zone Euro	<input type="range"/>	↔	Financières sub. (hors AT1)	<input type="range"/>	↔	Performance absolue	<input type="range"/>	↔
Etats-Unis	<input type="range"/>	↔	High Yield EUR	<input type="range"/>	↔	Monétaire	<input type="range"/>	↔
Japon	<input type="range"/>	↔	Souverain / Invest. Grade EUR	<input type="range"/>	↔	Or & métaux précieux	<input type="range"/>	↔
Marchés émergents	<input type="range"/>	↔	Taux reste du monde					
			Dette émergente	<input type="range"/>	↔			
			High Yield USD	<input type="range"/>	↔			
			Souverain / Invest. Grade USD	<input type="range"/>	↔			

Novembre 2024

Document à caractère publicitaire non contractuel.

BRED Banque Populaire - Société anonyme coopérative de banque populaire régie par les articles L 512-2 et suivants du code monétaire et financier et l'ensemble des textes relatifs aux banques populaires et aux établissements de crédit, au capital social de 1 893 934 238,40 euros. Siège social : 18, quai de la Rapée 75604 PARIS Cedex 12 - 552091795 RCS Paris Ident. TVA FR 09 552 091 795 - Intermédiaire en assurances immatriculé à l'ORIAS sous le numéro 07 003 608.