

SEMAINES 27 à 29

MARCHES

Actions

Change	ES50	Stoxx600	S&P500	Nasdaq	MSCI World
1 week	-4,28%	-2,68%	-1,97%	-3,98%	-2,13%
YTD	6,76%	6,48%	15,41%	16,03%	11,54%

Obligations

Change	Overall	IG Corps
1 week	0,25%	0,20%
YTD	-0,16%	1,33%

Crédit

Spread	BTP	IG Corps	Sub Fin	Main	Xover
Niveau	132	122	182	54	295
Change	2	1	2	3	14

Taux

NOMINAL	2Y	Change	10Y	Change	10-2Y
DE	2,78	-4	2,46	-3	-32
US	4,51	5	4,24	5	-27
REEL	Infl. BE	Change	10Y	Change	
DE	1,97	1	0,41	-5	
US	2,30	5	1,95	0	
Interbanc.	ESTER	Change	EUR3M	Change	
	3,66	0	3,67	5	

Autres

	EURUSD	WTI	XAU
Prix	1,0877	80	2.401
Change	0%	-3%	0%

COMMENTAIRES

Le résultat du scrutin français n'a finalement pas été à la source de mouvements de marché d'importance durant la première quinzaine du mois de juillet. Les marchés d'actions européens sont en repli depuis le début du mois, c'est vrai, mais le mouvement baissier a davantage été observé la semaine dernière qu'au lendemain des résultats du second tour. Le repli s'est inscrit dans un contexte global, dans lequel il a surtout été alimenté par des facteurs de politique américaine.

Premièrement le secteur des semi-conducteurs a été fortement affecté mercredi par des rumeurs de mise en place de nouvelles restrictions de ventes à la Chine par l'administration Biden. Celles-ci ont entraîné une baisse substantielle des cours des sociétés actives dans le secteur, la pire des 18 derniers mois.

Ensuite, des propos tenus par Donald Trump ont été mal reçus. L'ancien Président a accusé Taiwan d'avoir volé aux Américains le business des semi-conducteurs, et il a dit estimer que Taiwan devrait payer pour sa propre défense (face à la menace chinoise). Taiwan étant en effet devenu un hub de première importance dans la production des puces, ces menaces de moindre support de la part des Américains ont créé de la nervosité sur les marchés.

Pour couronner le tout, une panne informatique de taille mondiale s'est produite vendredi. Elle a touché les clients de produits MICROSOFT. Le géant américain a expliqué que la panne était due à une mise à jour logicielle d'une autre société américaine, CROWDSTRIKE. La panne a lourdement impacté certains secteurs comme celui du trafic aérien.

En toute logique l'indice des valeurs technologiques Nasdaq-100 a fortement baissé la semaine dernière. En Europe nous observons que l'indice Euro Stoxx50 a baissé dans les mêmes proportions.

BCE

C'est dans cette semaine mouvementée que la Banque Centrale Européenne (BCE) a tenu son comité de politique monétaire. Celui-ci n'a donné lieu à aucune surprise puisque les taux directeurs sont restés inchangés, comme c'était attendu. Le taux de la facilité de dépôt reste donc à 3,75% jusqu'à nouvel ordre, et possiblement pour plus longtemps qu'attendu puisqu'au terme de la conférence de presse la probabilité d'une nouvelle baisse de taux en septembre a baissé. Même si Christine LAGARDE a laissé ouverte la possibilité d'une seconde baisse de taux en septembre, dans la situation actuelle le marché semble

GRAPHIQUE 1



Infographie : Financial Times

tabler sur un maintien des taux à leur niveau actuel pour le reste de l'année 2024.

Le discours officiel reste inchangé. La BCE relève que les mesures d'inflation réalisée poursuivent leur amélioration, que les mesures d'inflation attendue restent proches de 2%, MAIS elle pense que l'inflation restera encore supérieure à son objectif de 2% en 2025. Le marché de l'emploi reste résilient, l'inflation demeure présente dans les salaires et les services. Selon la BCE les conditions de financement demeurent restrictives, mais le communiqué¹ relève tout même que les demandes d'emprunts hypothécaires ont progressé pour la première depuis 2022 au mois de juin ...

→ *Les conditions de financement sont-elles réellement suffisamment restrictives ?*

Dans de telles conditions le banquier central refuse de se prononcer sur les futures décisions de politique monétaire à attendre, et il se réfugie derrière l'argument de la dépendance aux données. Il faudra donc attendre pour voir ...

Les marchés financiers détestent l'inconnue comme vous le savez. Ce manque de direction sur la politique monétaire à venir en zone euro s'est traduit par une hausse des rendements souverains vendredi et ce lundi.

→ *La BCE s'attend à une croissance molle dans les trimestres à venir. Le retour des mesures d'inflation sur l'objectif de +2%/an semble demeurer son unique objectif. Dans de telles conditions l'attention du marché restera*

braquée sur les mesures d'inflation qui seront publiées dans les prochaines semaines. Toute dégradation de ces mesures, tout redémarrage à la hausse, risquent d'être mal perçus.

PERFORMANCES DE NOS GESTIONS

Notre stratégie actions a marqué le pas la semaine dernière, dans la lignée de la baisse des indices actions. Sa performance nette depuis le début d'année se trouve à mi-chemin entre celle des indices européens et américains.

		1 semaine	YTD
Obligations	Active Laddered Bonds	0,12%	2,41%
Actions	Global Quality	-2,69%	10,88%

Les performances affichées sont les performances nettes des compartiments au sein du fonds CONVENTUM. Ces performances peuvent différer des performances des comptes-titres.
Source : EFA.

SEMAINE 30

Mercredi ce sont les indices d'activité PMI² du mois de juillet qui seront publiés. Une légère amélioration est attendue en zone euro.

Vendredi la publication, aux Etats-Unis, des indices PCE³ devrait montrer une poursuite de la stabilisation de l'inflation.

Nous vous souhaitons une excellente semaine.

¹

https://www.ecb.europa.eu/press/press_conference/monetary-policy-statement/shared/pdf/ecb.ds240718~215969ab03.fr.pdf

² Purchasing Managers' Index

³ Personal Consumption Expenditure