

Commentaire mensuel des marchés

Juin 2024



Résumé : quelques stocks américains propulsent les marchés mondiaux

Au niveau mondial, les actions ont progressé de 2,2 % en juin (en USD), tandis que les obligations d'État affichent un rendement de 0,9 % (en USD après couverture). Principaux thèmes du mois :

- Les marchés boursiers ont poursuivi leur progression, tirés principalement par les méga-capitalisations américaines.
- La BCE a entamé son cycle d'assouplissement ; la Fed devrait en faire de même plus tard dans l'année.
- Le contexte politique a été marqué par la décision de M. Macron de convoquer des élections législatives anticipées en France.

Marchés : progression étroite des marchés boursiers

Les actions mondiales ont atteint de nouveaux sommets en juin, bien qu'elles aient à nouveau été largement tirées vers le haut par le marché américain et, plus particulièrement, par les méga-capitalisations américaines liées à l'IA. Hors États-Unis, les actions mondiales sont restées stables en juin, tout comme l'indice américain équilibré. La cohorte des pays émergents d'Asie s'est également distinguée, avec une surperformance des deux principaux producteurs de semi-conducteurs, Taiwan et la Corée. En ce qui concerne les titres à revenus fixes, les taux des obligations d'État à 10 ans ont légèrement baissé aux États-Unis et en Europe, à l'exception notable de la France, où le spread des OAT par rapport aux titres allemands a augmenté après l'annonce surprise de Macron (sans pour autant atteindre les niveaux enregistrés pendant la crise de la dette de la zone euro). Sur le marché des devises, l'euro s'est affaibli par rapport à la plupart des grandes monnaies, mais c'est le yen japonais qui s'est distingué : il a baissé jusqu'à atteindre ses plus bas niveaux depuis plusieurs décennies par rapport au dollar américain et son plus bas niveau historique par rapport à l'euro. Les cours des matières premières ont chuté en juin, en particulier ceux des métaux industriels et des produits agricoles, mais le baril de pétrole brut Brent a rebondi de 6 % pour atteindre 86 dollars.

Économie : l'inflation s'atténue de manière inégale

Les estimations en temps réel du PIB américain continuent de suggérer un nouveau trimestre de croissance économique solide, avec des ventes au détail et une production industrielle en hausse en mai, bien que le PMI manufacturier ISM, très surveillé, soit resté modéré en juin. Le marché du travail reste tendu et la croissance de l'emploi a dépassé les attentes des économistes pour le mois de mai. L'inflation américaine a poursuivi son reflux : l'inflation globale a légèrement baissé pour atteindre 3,3 % (en glissement annuel), tandis que l'inflation sous-jacente est tombée à 3,4 %, son plus bas niveau depuis trois ans. En Europe, les enquêtes de conjoncture se sont affaiblies en juin, mais restent à des niveaux expansionnistes. Les chiffres économiques du Royaume-Uni sont solides : le PIB mensuel a stagné en avril, mais était supérieur aux prévisions du consensus, et les ventes au détail ont fortement rebondi en mai. L'évolution de l'inflation a été mitigée. L'inflation globale et l'inflation sous-jacente ont augmenté en mai dans la zone euro, tout en restant en dessous de 3 %. L'inflation des services est repartie à la hausse et reste la catégorie de l'IPC la plus tenace des deux côtés de l'Atlantique. De façon prometteuse, l'inflation globale du Royaume-Uni a atteint l'objectif de 2 % de la Banque d'Angleterre, tandis que l'inflation sous-jacente a elle aussi baissé, mais reste plus élevée à 3,5 %.

Synthèse des marchés (au 28.06.2024)

Actions (indices MSCI en USD)	Mois	Année
Monde	2,2%	11,3%
États-Unis	3,5%	14,6%
Europe continentale (hors Suisse)	-2,9%	6,4%
Royaume-Uni	-1,8%	6,9%
Suisse	0,0%	1,8%
Japon	-0,7%	6,3%
Pacifique hors Japon	0,3%	0,7%
Asie émergente	5,0%	11,0%
Marchés émergents hors Asie	-0,1%	-5,1%

Obligations	Rend.	Mois	Année
Souv monde (couv \$)	3,36%	0,9%	-0,1%
IG monde (couv \$)	5,04%	0,7%	0,3%
HY monde (couv \$)	8,26%	0,7%	3,9%
US 10 ans	4,40%	1,3%	-1,6%
Allemagne 10 ans (€)	2,50%	1,5%	-2,4%
UK 10 ans (£)	4,17%	1,3%	-2,6%
Suisse 10 ans (Fr)	0,60%	2,7%	1,4%

Devises (taux effectif nominal)	Mois	Année
Dollar US	1,7%	4,7%
Euro	-0,7%	0,4%
Livre Sterling	0,2%	2,9%
Franc suisse	1,6%	-3,4%

Matières premières (\$)	Niveau	Mois	Année
Or	2327	0,0%	12,8%
Pétrole Brent	86	5,9%	12,2%
Gaz naturel (€)	34	0,8%	6,6%

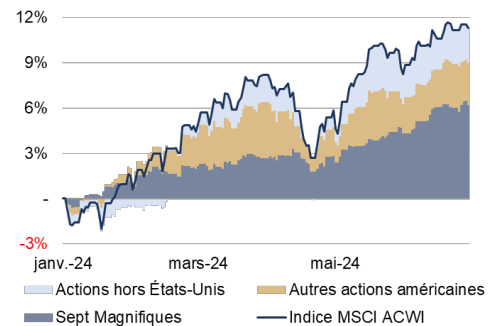
Note : les taux de change effectifs nominaux du tableau des devises sont les taux de change effectifs nominaux (NEER) pondérés en fonction des échanges commerciaux de JP Morgan.



Politique monétaire et autre : la BCE et la BNS abaissent leur taux, un pari risqué pour Macron ?

Plusieurs banques centrales des marchés développés ont entamé leur cycle d'assouplissement en juin. Parmi elles, la Banque centrale européenne a abaissé comme prévu son taux de dépôt de 25 points de base, à 3,75 %, tandis que la Banque nationale suisse a abaissé son principal taux directeur pour la deuxième fois de suite. En revanche, la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque d'Angleterre ont maintenu leurs taux inchangés, tout en indiquant qu'elles étaient toujours susceptibles de les abaisser plus tard dans l'année. Les projections de taux actualisées de la Fed sont toutefois plus « hawkish », avec une seule baisse de taux prévue en 2024. La Banque du Japon a quant à elle maintenu sa politique monétaire ultra-accommodante. Le mois a été chargé sur le plan électoral : le premier débat présidentiel américain a donné lieu à une performance inquiétante de M. Biden, tandis que les partis sortants ont conservé le pouvoir en Inde, au Mexique et en Afrique du Sud. Les élections européennes ont été marquées par un glissement vers la droite, le PPE (centre-droit) et les partis d'extrême-droite gagnant des sièges au détriment des partis de centre-gauche et des verts. La principale surprise a toutefois été la décision de M. Macron de convoquer des élections législatives anticipées en France. Le Rassemblement national de Mme Le Pen a obtenu un tiers des voix au premier tour (l'alliance de M. Macron recueillant un peu plus de 20 % des suffrages). Au Royaume-Uni, les élections générales auront eu lieu le 4 juillet, les travaillistes restant largement en tête dans les sondages.

Graphique clé : contribution aux performances boursières mondiales 2024 (%pts, USD)



Source : Rothschild & Co, Bloomberg, MSCI
Note : les « Sept Magnifiques » désignent Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia et Tesla.

Avertissement

Ce document est produit par Rothschild & Co Wealth Management UK Limited, Rothschild & Co Bank AG et Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH, uniquement à des fins d'information et de marketing. Il ne constitue pas une recommandation personnelle, ni une offre ou une invitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou de tout autre produit bancaire ou de placement. Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique, comptable ou fiscal. La valeur des investissements, ainsi que les revenus qu'ils génèrent, peuvent aussi bien baisser qu'augmenter, et vous pouvez ne pas récupérer le montant de votre investissement initial. Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication des résultats futurs. Tout investissement en vue d'obtenir un rendement comporte des risques : les aspirations en matière de performances ne sont pas garanties et ne peuvent pas l'être. Si vous changez d'avis concernant vos objectifs d'investissement et/ou votre tolérance au risque et au rendement, veuillez contacter votre conseiller client. Lorsqu'un investissement implique une exposition à une devise étrangère, les variations des taux de change peuvent entraîner une hausse ou une baisse de la valeur de l'investissement et des revenus qu'il génère. Les revenus peuvent être produits au détriment de l'appréciation du capital. Les rendements des portefeuilles seront considérés sur la base du « rendement total », ce qui signifie que les rendements proviennent à la fois de l'appréciation ou de la dépréciation du capital telle que reflétée par les cours des investissements de votre portefeuille et des revenus générés sous forme de dividendes et de coupons. Les positions des portefeuilles discrétionnaires réels ou cités en exemple dans ce document sont présentées uniquement à titre indicatif et peuvent être modifiées sans préavis. Comme le reste du présent document, elles ne doivent pas être considérées comme une sollicitation ou une recommandation pour un investissement précis. Bien que les informations et les données figurant dans ce document proviennent de sources considérées comme fiables, aucune déclaration ou garantie, explicite ou implicite, n'est ou ne sera faite et, sauf en cas de fraude, aucune responsabilité n'est ou ne sera acceptée par Rothschild & Co Bank AG concernant l'impartialité, l'exactitude ou l'exhaustivité de son contenu ou des informations qui en constituent la base ou quant à la confiance accordée au présent document par une quelconque personne. En particulier, aucune déclaration ou garantie n'est donnée quant à la réalisation ou au caractère raisonnable des projections, des objectifs, des estimations ou des prévisions qu'il contient. En outre, toutes les opinions et données figurant dans ce document sont sujettes à modification sans préavis. Ce document est distribué en Suisse par Rothschild & Co Bank AG et au Royaume-Uni par Rothschild & Co Wealth Management UK Limited. Des lois ou autres réglementations peuvent restreindre la distribution de ce document dans certains pays. Ses destinataires doivent donc se renseigner sur les lois et réglementations applicables et les respecter. Pour éviter toute ambiguïté, il est interdit d'envoyer ou d'emporter le présent document ou des copies de celui-ci aux États-Unis, ou de le distribuer dans ce pays ou auprès de ressortissants américains. Les références à Rothschild & Co dans ce document font référence à l'une quelconque des différentes sociétés de Rothschild & Co Continuation Holdings AG exerçant son activité sous le nom de « Rothschild & Co » et pas nécessairement à l'une d'entre elles en particulier. Aucune des sociétés de Rothschild & Co en dehors du Royaume-Uni n'est agréée en vertu de la loi britannique sur les services et marchés financiers de 2000 (*Financial Services and Markets Act 2000*). Par conséquent, dans le cas de services fournis par l'une de ces sociétés, les protections prévues par le système réglementaire britannique pour les particuliers ne s'appliqueront pas, et aucune compensation ne sera disponible au titre du *Financial Services Compensation Scheme* britannique. Si vous avez des questions concernant ce document, votre portefeuille, ou un aspect quelconque de nos services, veuillez contacter votre conseiller client. Le groupe Rothschild & Co comprend les sociétés de gestion de patrimoine suivantes (entre autres) : Rothschild & Co Wealth Management UK Limited, immatriculée en Angleterre sous le numéro 04416252, siège social : New Court, St Swithin's Lane, Londres, EC4N 8AL, agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority ; Rothschild & Co Bank International Limited, siège social : St Julian's Court, St Julian's Avenue, St Peter Port, Guernesey, GY1 3BP, agréée et réglementée par la Commission des services financiers de Guernesey pour la fourniture de services bancaires et d'investissement ; Rothschild & Co Bank AG, siège social Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich (Suisse), agréée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers suisses (FINMA).