

Commentaire mensuel des marchés

Septembre 2024



Résumé | Septembre : les stimuli ravivent l'appétit du risque

Les actions mondiales ont progressé de 2,3 % en septembre (en USD), tandis que les obligations d'État mondiales ont affiché un rendement de 1,1 % (en USD, en termes couverts). Les principaux thèmes abordés ont été les suivants :

- Les actions mondiales atteignent des sommets historiques, alors que la Chine dévoile de nouvelles mesures de relance ;
- La Réserve fédérale américaine entame son cycle d'assouplissement avec une réduction plus importante que prévu ;
- Le conflit au Moyen-Orient s'intensifie, malgré les appels de plus en plus nombreux à mettre fin aux hostilités.

Marchés : un regain d'appétit pour la Chine

Les actions mondiales ont de nouveau atteint de nouveaux sommets, les principales banques centrales continuant d'assouplir leurs taux directeurs respectifs. Les grandes capitalisations américaines ont retrouvé leur élan, après des performances en demi-teinte en juillet et en août. Le marché boursier chinois a bondi de près d'un quart (en dollars américains), après que les autorités se sont engagées à poursuivre leur soutien monétaire et budgétaire vers la fin du mois de septembre. En ce qui concerne les revenus fixes, les rendements des obligations d'État américaines à 10 ans ont de nouveau baissé, touchant brièvement leur niveau le plus bas depuis le début de l'année, à savoir 3,6 %. La courbe des rendements américains s'est inversée, les rendements des obligations d'État à court terme ayant baissé plus fortement que ceux des obligations à long terme. Sur les marchés des changes, les principales devises ont continué à s'apprécier par rapport au dollar américain. Les matières premières ont également été largement soutenues - l'or a atteint un nouveau sommet en dollars américains - bien que le pétrole brut Brent ait continué à s'affaiblir, tombant momentanément en dessous de la barre des 70 dollars.

Économie : résilience et désinflation

Les statistiques américaines sont restées positives, les ventes au détail et la production industrielle ayant progressé en août. La dynamique du marché du travail est apparue plus mitigée : le rythme des créations d'emplois a de nouveau été plus faible que prévu, bien que le taux de chômage ait légèrement baissé pour atteindre 4,2 % et que les demandes initiales d'allocations de chômage soient tombées à leur niveau le plus bas en quatre mois. Dans l'ensemble, la production américaine s'est maintenue à un rythme supérieur à la tendance pour le troisième trimestre. Le taux d'inflation global aux États-Unis est tombé à 2,5 % (en glissement annuel) en août, son niveau le plus bas depuis début 2021. L'inflation de base est restée à 3,2 %, en grande partie en raison de la composante rigoureuse de l'IPC des services. Les données économiques de la zone euro ont été généralement plus modérées. L'indice PMI composite, une enquête opportune auprès des entreprises, s'est contracté en septembre pour la première fois depuis le début de l'année. L'activité au Royaume-Uni s'est poursuivie, bien que l'inflation y ait été plus ferme : l'inflation globale est restée inchangée à 2,2 %, mais l'inflation de base a augmenté pour atteindre 3,6 %. Sur le continent, l'inflation est restée modérée : l'inflation globale de la zone euro est tombée en dessous de 2 %, tandis que l'inflation suisse était plus proche de 1 %.

Synthèse des marchés (au 30.09.2024)

Actions (indices MSCI en USD)	Mois	Année
Monde	2.3%	18.7%
États-Unis	2.1%	21.3%
Europe continentale (hors Suisse)	0,8%	12.4 %
Royaume-Uni	0.3%	15.4%
Suisse	-1.2%	10.4%
Japon	-0.6%	12.4%
Pacifique hors Japon	7.4%	15.1%
Asie émergente	8.0%	21.6%
Marchés émergents hors Asie	1.5%	0.4%

Obligations	Rend.	Mois	Année
Souv monde (couv \$)	2.85%	1.1%	3.8%
IG monde (couv \$)	4.33%	1.6%	5.3%
HY monde (couv \$)	7.29%	1.8%	9.5%
US 10 ans	3.78%	1.3%	4.1%
Allemagne 10 ans (€)	2.12%	1.5%	1.3%
UK 10 ans (£)	4.00%	0.3%	-0.1%
Suisse 10 ans (Fr)	0.41%	0.6%	3.0%

Devises (taux effectif nominal)	Mois	Année
Dollar américain	-1.0%	1.8%
Euro	0.0%	1.4%
Livre sterling	1.2%	5.4%
Franc suisse	-0.2%	-0.7%

Matières premières (\$)	Niveau	Mois	Année
Or	2635	5.2%	27.7%
Pétrole Brent	72	-8.9%	-6.8%
Gaz naturel (€)	39	-2.0%	20.7%

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.

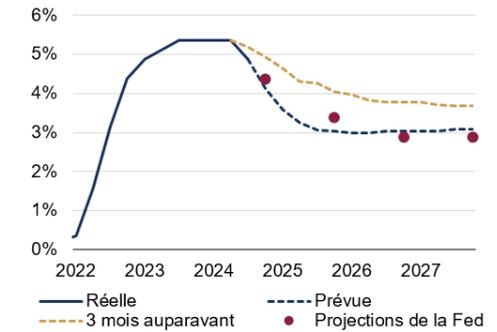


Politique monétaire et autre : la Fed commence fort ; le conflit au Moyen-Orient s'intensifie

La Réserve fédérale américaine (Fed) a réduit sa fourchette de taux cible de 0,5 point de pourcentage (%pts), plus que prévu, à 4,75-5,00 %, et a annoncé de nouvelles mesures d'assouplissement. Malgré cela, les marchés monétaires continuaient d'anticiper une trajectoire plus dovish pour les réductions des taux d'intérêt américains à court terme. En Europe, la Banque centrale européenne et la Banque nationale suisse ont toutes deux réduit leurs taux directeurs respectifs de 0,25 %, à 3,50 % et 1,00 %. La Banque d'Angleterre a maintenu son taux de base à 5,00 %.

Dans la sphère géopolitique, les hostilités au Moyen-Orient se sont étendues au Liban, malgré les appels des nations occidentales à un cessez-le-feu. Pendant ce temps, Poutine a continué à menacer d'escalade, en particulier si l'Ukraine était autorisée à utiliser des missiles à longue portée pour frapper l'agresseur. La politique américaine est restée sous les feux de la rampe, mais elle a été entachée par une nouvelle tentative d'assassinat de Donald Trump. Lors du premier débat présidentiel, Kamala Harris a semblé surclasser son adversaire, bien que les sondages sur le vote populaire soient restés dans la marge d'erreur. Le Congrès a également adopté un projet de loi de financement temporaire pour éviter une éventuelle fermeture du gouvernement. Par ailleurs, l'ancien négociateur de l'UE pour le Brexit, Michel Barnier, a été annoncé comme nouveau Premier ministre français, tandis que Shigeru Ishiba a remporté la course à la direction du Parti libéral démocrate au pouvoir au Japon et a convoqué des élections générales pour la fin du mois d'octobre.

Graphique clé : Évolution de la tarification des taux d'intérêt aux États-Unis
Taux réel (en gras) et taux implicite du marché (en pointillés)



Source : Rothschild & Co, Bloomberg.

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 modifications 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).