

LETTRE HEBDO

24 JUIN 2024 | N°505

Légère reprise pour des marchés toujours en attente

Cette semaine, les marchés ont affiché une relative stabilité, marquée par une légère reprise des actions et une volatilité moindre sur les obligataires, malgré une attention soutenue, portée aux élections législatives françaises. Les indices PMI¹ décevants de juin pourraient bien être les premiers signes d'une répercussion de cette nouvelle crise politique en Europe.

Aux États-Unis, les données de consommation en mai ont déçu, suivant la tendance observée en avril, ce qui pourrait progressivement entraîner une baisse de la croissance nominale.

Par ailleurs, les récentes réunions de politique monétaire de la Banque d'Angleterre, de la Banque d'Australie et de la Banque nationale suisse ont apporté des messages plutôt rassurants concernant la dynamique inflationniste, la Banque nationale suisse ayant même abaissé ses taux directeurs pour la deuxième fois consécutive.

Achévé de rédiger le 24 juin 2024
Par François Rimeu

¹ Indices d'activité PMI® : Purchasing Manager's Index, ou indice des directeurs des achats, est un indicateur permettant de connaître l'état de l'activité économique d'un secteur dont le seuil de 50 sépare expansion (> 50) et contraction (< 50).

Source : Bloomberg – 24/06/2024

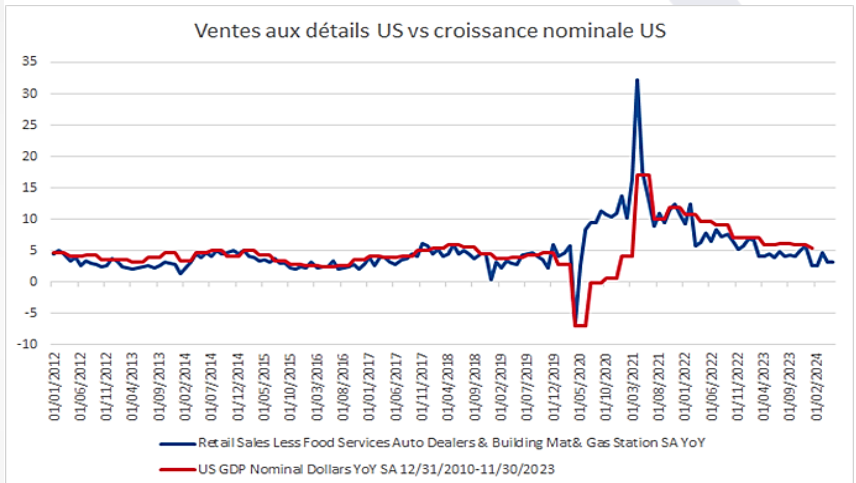
RÉDACTEURS
Crédit Mutuel Asset Management équipes gestion,
CIC Market Solutions équipe économie-stratégie,
La Française, équipe stratégie-marchés

DIRECTEUR DE LA PUBLICATION
Nicolas Pichat, Groupe La Française



ÉCONOMIE & MARCHÉS

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE*



La croissance nominale (croissance réelle + inflation) est historiquement corrélée aux ventes au détail, ce qui est logique étant donné la très forte contribution de la consommation à la croissance américaine (70 %). Le rythme actuel de croissance des ventes au détail, 3,1 %, est similaire à ce que nous constatons en 2018-2019. Il serait donc logique que nous revenions aussi au même rythme de croissance nominale, c'est-à-dire autour de 4,5-5 %. Bonne nouvelle pour les Banques centrales, mais moins bonne nouvelle pour les bénéfices des entreprises, eux aussi liés au niveau de croissance nominale.

Source : BCE – 24/06/2024

48,2

CHIFFRE DE LA SEMAINE

Difficile de savoir si la baisse des PMI français à 48,2 est liée à l'incertitude des élections, mais ce chiffre vient à rebours des dernières données publiées en zone euro. Le commerce extérieur reste l'une des grandes faiblesses de l'économie française avec des nouvelles affaires à l'export en territoire négatif pour le 28^e mois consécutif.

Source : Bloomberg, 24/06/2024

*Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration. En fonction de la date d'édition, les informations présentées peuvent être différentes des données actualisées.

POINT ACTIONS



FOCUS MARCHÉS

Les marchés européens clôturent la semaine en légère hausse, avec une performance de + 0,8 % pour le Stoxx® 600*. Il s'agit d'un léger rebond pour les marchés européens après une forte baisse la semaine dernière sur fond d'incertitudes politiques, en France notamment. Le CAC 40 (+ 1,7 %) affiche un rebond un peu plus prononcé, mais reste loin d'effacer les pertes de la semaine dernière.

Côté sectoriel, Voyages & loisirs (+ 3 %) affiche la meilleure performance du Stoxx® 600* quand le secteur de l'Alimentation et boissons (- 0,5 %) accuse la deuxième pire performance de l'indice cette semaine, pénalisé par Carlsberg (- 8,5 %) qui a vu son offre d'achat de Britvic refusée et Tate & Lyle (- 7,8 %) dont l'annonce de rachat de la société américaine CP Kelco pour 1,8 Md \$ n'a pas été bien accueillie.

Sur le plan économique, en zone euro, l'activité du secteur privé ralentit fortement en juin après la publication vendredi des indices PMI flash qui affichent un ralentissement de l'activité sur un mois, notamment en France, en Allemagne et en zone euro.

Du côté des Banques centrales, Christine Lagarde a déclaré cette semaine que la BCE suivait de près la situation sur les marchés financiers, alors que la dette de la France est sous pression à la suite de la convocation d'élections législatives anticipées.

Source : Bloomberg – 21/06/2024

* L'indice STOXX® 600 : « Cet indice, ainsi que sa marque déposée, sont la propriété intellectuelle de STOXX® Limited, Zurich, Suisse « STOXX® », Deutsche Börse Group ou de leurs concédants, et est utilisé sous licence. STOXX®, le Groupe Deutsche Börse ou leurs concédants, partenaires de recherches ou fournisseurs de données ne font la promotion, ne distribuent, ni ne soutiennent en aucune façon, quel que soit le fonds, et ne fournissent aucune garantie. Ils déclinent à ce titre toute responsabilité (du fait d'une négligence ou autre), quant à toute erreur, omission ou interruption générale ou spécifique affectant l'indice ou ses données. »

L'IA AU CŒUR DE LA DÉFENSE

THÈME DE LA SEMAINE

Le salon Eurosatory est de retour, réunissant les principaux acteurs de l'armement, dans une donne mondiale qui a changé. Si le contexte géopolitique densifie l'équation avec de nouveaux besoins qui surgissent, et des budgets de défense en hausse, c'est finalement l'IA qui a été à l'honneur. Les industries de la défense et de la sécurité intègrent les dernières technologies et solutions telles que la navigation autonome, l'analyse des données et l'intelligence prédictive, la guerre électronique, ainsi que la simulation et l'entraînement.

Malgré l'incertitude politique après les élections européennes et législatives françaises, le risque de réduction du budget de la défense est limité. Le salon s'est ainsi achevé sur une forte demande et des carnets de commandes bien remplis.

Source : Bloomberg – 21 juin 2024

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments.

LE MOT DE LA FINANCE RESPONSABLE

Le 5 juin 2024, le ministre de l'Écologie chinois a annoncé la mise en place d'un système permettant de mesurer les émissions carbone de 100 produits clés d'ici 2027, incluant notamment le charbon, le gaz naturel, l'acier, les batteries et les véhicules électriques avec pour objectif de passer à 200 produits d'ici 2030. Grâce à cette initiative, la Chine espère d'une part atteindre ses objectifs climatiques et d'autre part mieux répondre aux normes européennes et internationales. Cela ne lui a néanmoins pas permis d'éviter les droits de douane instaurés ce mercredi 12 juin par la Commission européenne sur les véhicules électriques chinois.

NOS BILLETS RÉCENTS

- 1 [Journée mondiale de l'environnement et tarification du carbone : capturer la valeur dans un monde contraint par le carbone](#)
- 2 [Du salaire décent au juste partage de la valeur](#)
- 3 [Green Asset Ratio – Le crash-test est-il vraiment un échec complet ?](#)



ÉCO

Aux États-Unis, le ralentissement de l'activité a continué de se matérialiser, à l'image de la stagnation des ventes au détail au mois de mai, tandis que plusieurs membres de la Fed ont réitéré leur volonté d'observer davantage de signes de désinflation avant d'entamer l'assouplissement de la politique monétaire. En zone euro, les indices préliminaires d'activité PMI du mois de juin ont déçu, en particulier en France, en raison des incertitudes politiques (les indices PMI français retournent en territoire de contraction) et des difficultés de l'industrie allemande. Au Royaume-Uni, les données d'inflation de mai publiées cette semaine ont montré que l'inflation a continué de ralentir, à l'exception des prix des services. Si la Banque d'Angleterre a, sans surprise, maintenu son taux directeur au niveau actuel à l'issue de sa réunion, le communiqué mentionne la prochaine réunion du mois d'août pour réévaluer la situation et décider si le degré du caractère restrictif de la politique monétaire peut être abaissé. Pour sa part, la Banque nationale suisse (BNS), a poursuivi la phase de son assouplissement monétaire en abaissant une nouvelle fois ses taux directeurs de 25 points de base (à 1,25 %).



TAUX

Les taux souverains ont connu des jours moins volatils que la semaine passée, marquée par l'aversion pour le risque politique. Les taux souverains américains ont très légèrement augmenté sur la semaine, portés par les déclarations prudentes des membres de la Fed. En zone euro, malgré leur repli en fin de semaine après la publication des indices PMI, les taux ont également connu un mouvement de hausse. Pour sa part, le spread¹ de taux à 10 ans France-Allemagne a continué d'évoluer autour de 80 bp cette semaine.



CRÉDIT

Les spreads sur les marchés de crédit se sont stabilisés cette semaine. Depuis la dissolution de l'Assemblée nationale, l'impact reste visible sur les indices CDS², et sur le High Yield³, avec une sous-performance légère des émetteurs français. La liquidité étant limitée sur le secondaire, le marché primaire reste la principale possibilité pour les investisseurs de déployer leur cash, un facteur de soutien pour les volumes des non financières (6 Mds €, avec une part élevée de high yield, et un niveau important de demandes sur certaines opérations).

¹ Spread : Écart de crédit, différence de taux d'intérêt d'une obligation avec celui d'une obligation de référence de même durée, considérée comme la moins risquée (l'emprunt d'État).

² CDS : Credit Default Swap ou couvertures de défaillance sont des contrats de protection financière entre acheteurs et vendeurs par lequel un établissement financier se protège du risque de défaut de paiement d'un crédit en payant une prime.

³ High Yield : Émissions obligataires avec une notation financière inférieure à BBB-.

Sources des données : États-Unis : Données de ventes au détail (18/06) : Census Bureau ; Production industrielle (18/06) : Federal Reserve - **Zone euro** : Indices PMI (21/06) : S&P Global - **Royaume-Uni** : Réunion BoE : (20/06) ; Donnée d'inflation : (19/06) : Office of National Statistics (ONS) - **Suisse** : Réunion BNS : (20/06).

Achévé de rédiger le 24/06/2024.

Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration. En fonction de la date d'édition, les informations présentées peuvent être différentes des données actualisées.

Édité par Crédit Mutuel Asset Management – 4, rue Gaillon 75002 Paris. Société de gestion d'actifs agréée par l'AMF sous le numéro GP 97-138. Société Anonyme au capital de 3 871 680 euros immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 388 555 021 - Code APE 6630Z. TVA Intracommunautaire : FR 70 388 555 021.

Crédit Mutuel Asset Management est une filiale de Groupe La Française, holding de la gestion d'actifs de Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

La Française AM Finance Services, entreprise d'investissement agréée par l'ACPR sous le n°18673 (www.acpr.banque-france.fr) et enregistrée à l'ORIAS (www.orias.fr) sous le n°13007808 le 4 novembre 2016.

LETTRE HEBDO | 24 JUIN 2024 | N° 505

AGENDA

PATRIMONIA
Retrouvez nos équipes
qui seront présentes
Les 25 & 26 septembre prochains
au Centre de Congrès
à Lyon

Ce document a été produit à titre d'information exclusivement. La référence à certaines valeurs et/ou informations est donnée à titre d'illustration. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces dernières, et ne constitue pas un conseil en investissement. Crédit Mutuel Asset Management et son personnel ne sauraient être tenus responsables de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Ce document ne peut pas être reproduit, distribué ou publié, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de Crédit Mutuel Asset Management. Les informations qui y sont contenues ont été puisées aux meilleures sources, mais cette précaution n'exclut pas que des risques d'erreurs se soient glissés dans les chiffres indiqués ou les faits que cette lettre relate.

**RETROUVEZ
TOUTE NOTRE
ACTUALITÉ...**

SUR NOTRE SITE

ou sur notre page 

