Flash Mensuel

Faits marquants

- En novembre, la Réserve fédérale a décidé de réduire ses taux directeurs de 25 points de base, les situant désormais entre 5,00 % et 5,25 %. De son côté, la BCE pourrait également envisager un ajustement en décembre, face à la dégradation des indicateurs PMI dans la zone euro.
- L'économie américaine reste robuste, avec des signaux positifs tels qu'une amélioration des conditions de prêt et une consommation stable. En Chine, malgré une légère reprise des exportations, la déflation continue de peser sur la croissance.

Marchés actions

- **Europe** : Une performance hétérogène, avec des secteurs comme la chimie et l'automobile montrant des faiblesses persistantes. À l'inverse, certaines valeurs défensives, comme la santé et les télécommunications, ont mieux résisté aux incertitudes économiques. Les perspectives de bénéfices pour 2024 restent incertaines en raison de la détérioration des indicateurs PMI et de l'impact des coûts énergétiques sur les marges des entreprises. La sous-performance relative de l'Europe par rapport aux États-Unis reflète aussi des inquiétudes liées aux risques politiques dans des pays clés, comme l'Allemagne et la France.
- **US** : Les marchés boursiers ont bénéficié de la baisse des taux, bien que certains secteurs, comme la défense et la santé, aient souffert en raison de réformes anticipées. Les valeurs technologiques continuent de surperformer, portées par l'intelligence artificielle et des résultats solides dans le secteur du cloud.
- **Japon** : Les marchés japonais ont été soutenus par une dépréciation persistante du yen, favorisant les exportations, notamment dans les secteurs automobile et technologique. Toutefois, les pressions inflationnistes et les craintes d'un ralentissement mondial limitent l'optimisme. L'indice Nikkei a légèrement progressé sur le mois, illustrant une certaine résilience face aux vents contraires globaux.
- **Marchés émergents** : L'Asie reste sous pression, en particulier la Chine, tandis que le Brésil a enregistré une certaine stabilité grâce à une politique monétaire prudente. Les tensions sur les devises émergentes et la faiblesse des flux d'investissement étranger ajoutent aux défis structurels.

Marchés obligataires

- La baisse des taux américains a bénéficié aux segments Investment Grade et High Yield, qui ont enregistré des performances positives. La demande pour les obligations d'État, notamment sur les maturités courtes, reste robuste, illustrant l'appétit des investisseurs pour les actifs sécurisés. En Europe, les obligations souveraines ont maintenu leur stabilité, bien que des tensions apparaissent sur les primes de risque pour les pays périphériques, tels que l'Italie et l'Espagne.

Matières premières

- **Pétrole** : Les prix continuent de baisser, reflétant des perspectives économiques mondiales affaiblies et un surplus d'offre. L'OPEP+ envisage des réductions supplémentaires de production, mais leur impact reste incertain face à une demande morose.
- **Or** : Après plusieurs mois de hausse, le prix de l'or a reculé en novembre, les investisseurs privilégiant des actifs plus risqués. Ce repli s'inscrit également dans un contexte de stabilisation du dollar, réduisant l'attrait du métal précieux.