

UNE NOUVELLE SEMAINE SUR LES MARCHÉS

La lettre hebdomadaire d'Apicil AM du 27 janvier 2025

L'essentiel de l'info

🌟 Donald Trump investi comme 47^{ème} président des États-Unis d'Amérique.

🌟 Guerre commerciale : les pays frontaliers ciblés en premier lieu.

🌟 Signature de décrets à en pleuvir. Le ton est donné.

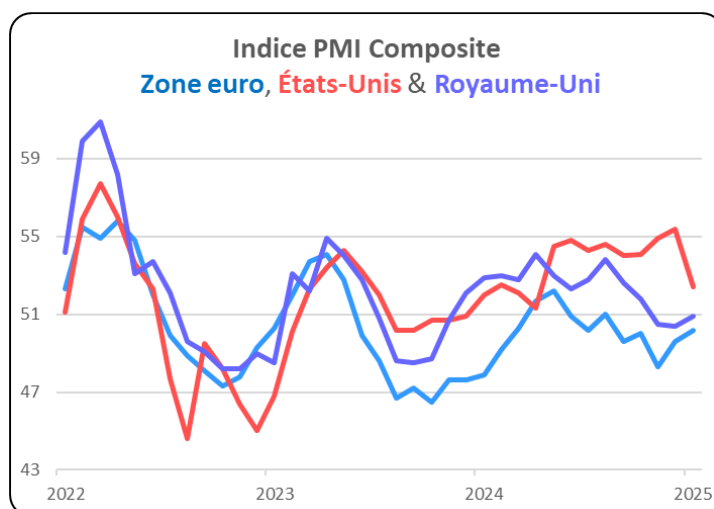
🌟 Une semaine à venir décisive, tant en termes de publications (luxe et géants de la tech) qu'en lecture macro-économique.

Le graphique de la semaine

Enfin de bonnes nouvelles pour le Vieux continent ! Les indices PMI manufacturier, qui restent certes en territoire de contraction, sont ressortis au-dessus des attentes. En France (45 vs 42 le mois précédent), en Allemagne (44), et plus globalement pour l'ensemble de la Zone euro, les chiffres ont surpris positivement. Un rebond aidé par la composante des nouvelles commandes. Au global, l'indice PMI composite pour l'ensemble de la zone revient en territoire d'expansion (au-dessus de 50).

Les données sont plus mitigées aux États-Unis. L'indice PMI des services américains est tombé à 52,8 en janvier, contre 56,8 le mois précédent.

Les divergences observées depuis plusieurs mois (voire trimestres) se sont atténuées.



Sources : Apicil AM, Bloomberg, au 24/01/2025

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

L'investiture de Donald Trump, en grande pompe, en tant que 47^e président des États-Unis, a marqué la semaine et offre déjà un aperçu des quatre années à venir.

La cérémonie a servi de véritable **mise en scène d'un nouvel ordre mondial**, où innovation technologique et idéologies se rencontrent, rassemblant des personnalités influentes de ces deux sphères. **D'un côté, les géants de la technologie** tels qu'Elon Musk (Tesla & co), Jeff Bezos (Amazon), Sam Altman (OpenAI) et Mark Zuckerberg (Meta), incarnaient le monde de l'IA. De l'autre, **des figures emblématiques de la droite « dure »**, comme Giorgia Meloni, Première ministre italienne, Viktor Orbán, Premier ministre hongrois, Marion Maréchal, Éric Zemmour, Nigel Farage (UK) et Tino Chrupalla, dirigeant du parti allemand AfD. Le président chinois Xi Jinping (émissaire envoyé), le Salvadorien Nayib Bukele et l'Argentin Javier Milei étaient également conviés.

Dès sa prise de pouvoir, le nouveau président américain a orchestré **la signature d'une centaine de décrets**, dans un format « show télévisé », devant les cris de ses partisans. Parmi les mesures phares figure **le retrait des États-Unis de l'OMS**, leur désengagement des **accords de Paris** et leur sortie de **l'accord mondial sur l'imposition des sociétés de l'OCDE**. Parallèlement, Trump a annoncé **le lancement de « Stargate »**, un ambitieux plan de 500 Md\$, fruit d'une collaboration public-privé avec des acteurs de l'IA, destiné à développer des infrastructures, des emplois et des avancées médicales.

S'agissant de la **politique commerciale**, les premiers à subir la foudre du président élu sont **les pays frontaliers**. Une hausse des tarifs à 25 % sera mise sur la table pour le **Canada et le Mexique dès février**. D. Trump brandit les droits de douane comme une arme de négociation, peu importe le combat. Au-delà de l'aspect commercial, la lutte contre l'immigration illégale et le trafic de fentanyl sont évoqués en représailles.



Sources : gettyimages

Les pays européens semblent, pour l'instant, bénéficier d'un **répit**. « No news is good news ». Cependant, D. Trump a réitéré ses menaces vis-à-vis de l'UE, accusant cette dernière de se comporter de manière inéquitable, s'appuyant sur le déficit commercial. Au sein des 27, diverses stratégies se dessinent pour tenter de gagner ses faveurs. **Christine Lagarde et Ursula von der Leyen penchent pour une posture mesurée et conciliante**. Elles ont déjà évoqué un intérêt pour plus d'approvisionnement en **hydrocarbure** ainsi que **l'achat d'armes en provenance des États-Unis**.

Dans ce même registre, D. Trump point du doigt les pays qui ne respectent pas **les critères de l'OTAN** sur le budget à accorder à la défense. Il avait remis en cause durant sa campagne le principe de solidarité envers les « mauvais payeurs ». L'administration américaine affiche aussi son ambition d'aboutir rapidement à un **accord de paix avec Moscou**, quitte à forcer Kiev à faire des concessions territoriales, encore inenvisageables il y a quelques mois. Le président entrant a menacé le Kremlin d'augmenter à nouveau les sanctions.

Les indices européens, qui intégraient déjà le pire scénario, ne peuvent être que soulagés d'un environnement moins anxigène et de meilleures publications. Les marchés financiers ont également profité d'indicateurs économiques en amélioration (cf. graphique de la semaine).

Par ailleurs, **les excellents résultats du groupe Richemont suivi la semaine dernière de Burberry** ont soutenu l'ensemble du secteur. LVMH retrouve sa première place en termes de capitalisation boursière européenne. Reste à savoir s'il s'agit de cas isolés ou d'une véritable tendance. La publication des résultats de LVMH ce mardi sera cruciale.

Ce matin, les indices boursiers se réveillent douloureusement. **DeepSeek est en train de voler la vedette** aux géants de la Silicon Valley. Cette IA open-source (comme ChatGPT), est classée dans le top 5 des agents conversationnels (palmarès de Berkeley). Sa dernière version, baptisée R1 fait sensation, tout en étant largement moins onéreuse.

La semaine s'annonce donc volatile. Les investisseurs seront particulièrement attentifs aux **résultats de quatre des Magnificent7 (Microsoft, Meta et Tesla mercredi, et Apple jeudi)**. L'actualité autour des politiques monétaires fera aussi la une : **Fed, BoC (mercredi) et BCE (jeudi)**. D'autres données compléteront l'agenda : **inflation en Europe (jeudi/vendredi) et indice PCE US (vendredi)**.

PERFORMANCES* DES MARCHÉS AU VENDREDI 24 JANVIER

Classe d'actifs	Performances sur la semaine
CAC 40	2,8%
Obligations émergentes (devises locales)	2,7%
Actions Japon (Topix)	2,7%
OR	2,5%
Euro - Dollar	2,2%
Euro - Yen	1,9%
Actions émergentes	1,9%
Actions Etats-Unis (S&P 500)	1,8%
Euro Stoxx 50	1,4%
Crédit Investment Grade Etats-Unis	0,4%
Crédit High Yield Etats-Unis	0,3%
Crédit High Yield euro	0,2%
Obligations long terme Etats-Unis	0,0%
Crédit Investment Grade euro	0,0%
Obligations long terme Italie	-0,1%
Obligations long terme Espagne	-0,2%
Obligations long terme ans Allemagne	-0,3%
Obligations long terme France	-0,4%
Euro - Livre sterling	-0,4%
Pétrole	-3,5%

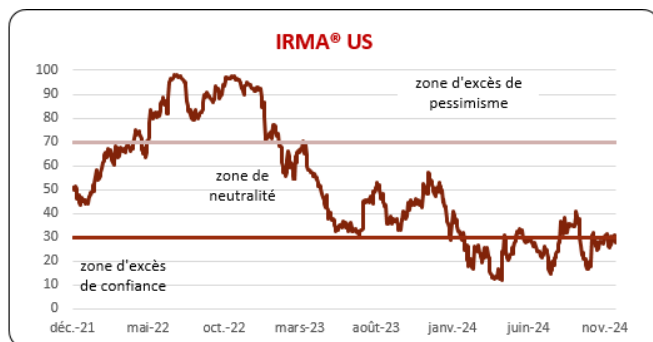
* Performances dividendes/coupons réinvestis

Classe d'actifs	Performances sur l'année
CAC 40	7,5%
Euro Stoxx 50	6,7%
OR	5,6%
Pétrole	4,8%
Actions Etats-Unis (S&P 500)	3,8%
Obligations émergentes (devises locales)	2,7%
Euro - Livre sterling	1,6%
Actions émergentes	1,5%
Euro - Dollar	1,4%
Crédit High Yield Etats-Unis	1,2%
Euro - Yen	0,6%
Crédit Investment Grade Etats-Unis	0,2%
Crédit High Yield euro	0,2%
Obligations long terme Etats-Unis	0,0%
Crédit Investment Grade euro	-0,4%
Obligations long terme France	-0,7%
Obligations long terme Italie	-0,7%
Obligations long terme Espagne	-0,9%
Actions Japon (Topix)	-1,2%
Obligations long terme Allemagne	-1,4%

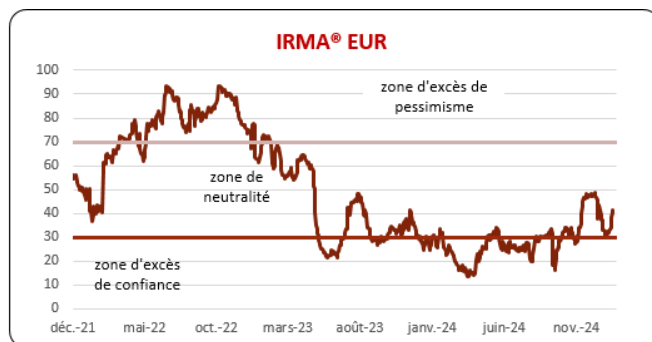
Source : Bloomberg, données arrêtées au 24/01/2025

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE DE MARCHÉ (IRMA)[®]

ENVIRONNEMENT DE RISQUE NEUTRE AUX US



ENVIRONNEMENT DE RISQUE NEUTRE EN ZONE EURO



« Sources : Bloomberg, Apicil AM au 27 janvier 2025. Performances dividendes réinvestis arrêtées au 24 janvier 2025.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Document non contractuel et ne constituant pas une communication à caractère promotionnel. Le présent document contient des éléments d'information, des opinions et des données chiffrées qu'Apicil AM considère comme exactes ou fondées au jour de leur établissement, en fonction du contexte économique, financier ou boursier du moment. Il est produit à titre d'information uniquement et ne constitue pas une recommandation d'investissement personnalisée au sens de l'article D.321-1 5° du Code monétaire et financier.