

7 août 2024

Orage d'été sur les marchés financiers

Que s'est-il passé ?

- Après un bon mois de juillet, les marchés financiers ont soudain perdu pied début août.
- Déclenchée par une correction sur le marché japonais des actions le 1^{er} août, la vague a déferlé sur les marchés financiers mondiaux.
- Si aucun événement isolé ne l'a provoquée, les données décevantes du marché du travail et les bénéfices et perspectives atones des entreprises aux Etats-Unis ont, avec une hausse inattendue des taux directeurs au Japon, ébranlé les investisseurs, entraînant une forte correction des actions, un creusement des écarts de crédit et une chute des rendements obligataires.

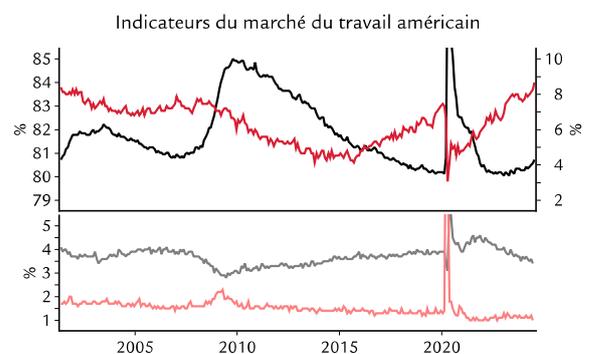
Notre évaluation économique

- La hausse inattendue du taux de chômage américain, de 4,1% à 4,3% entre juin et juillet, fait redouter une récession de l'économie américaine.
- Notre scénario de référence pour 2024 a toujours prévu une consommation américaine moins excessive et un marché du travail moins tendu. Ce n'est donc pas tant la hausse du chômage que sa récente rapidité qui inquiète.
- Fait positif, elle n'est pas due à plus de licenciements, mais à moins d'embauches et d'une plus forte participation au marché du travail (voir graphique). Cette dernière n'est pas nécessairement mauvaise pour l'économie. En outre, les ravages de l'ouragan Beryl ont pu impacter les données.
- Actuellement, le taux de chômage est aussi le seul indicateur clairement faible. L'enquête auprès des entreprises indique que l'économie américaine a, lentement certes, créé des emplois en juillet. Selon les indices des directeurs d'achat, le secteur tertiaire continuait lui aussi à bien se porter.
- Le risque majeur est que la crainte récessionniste démoralise les consommateurs et les entreprises, causant un cercle vicieux. Un assouplissement de la politique monétaire est essentiel pour apaiser ces craintes. La Fed devrait donc lancer un cycle de baisse de taux directeur en septembre.

Notre évaluation du marché

- La correction en cours a pu être amplifiée par la faible liquidité saisonnière du marché, laissant présager un rebond à court terme. Les fondamentaux restent toutefois faibles, les mouvements n'ayant pas suffi à corriger la forte valorisation des actions et du crédit.
- Nous attendons donc une volatilité persistante sur les marchés financiers. La rotation des marchés des actions devrait se poursuivre en faveur des régions, secteurs et segments de marché moins chers. Les écarts des obligations d'entreprise et les écarts high yield pourraient encore se creuser. Les rendements des obligations pourraient baisser un peu, même si la forte baisse des derniers jours pourrait limiter le potentiel baissier. Une nouvelle appréciation du CHF face à l'EUR et à l'USD devrait être limitée, la BNS pouvant intervenir. Nous n'attendons plus de hausse pour la paire EUR/USD, la baisse des taux en USD devant être compensée par celle en EUR.
- La focalisation du marché sur le risque de ralentissement économique a fait légèrement baisser les prix du pétrole, malgré le risque d'une nouvelle escalade au Moyen-Orient. Une telle escalade augmenterait encore la volatilité ce qui, selon nous, nuirait surtout aux marchés européens.

Moins d'embauches sur fond de plus forte participation



Sources : Macrobond, Swiss Life Asset Managers. Dernier point de données disponibles : 07.2024

Swiss Life Asset Managers



José Antonio Blanco
CIO Third Party Asset Management
Head Multi Asset
joseantonio.blanco@swisslife-am.com



Damian Künzi
Head Macroeconomic Research
damian.kuenzi@swisslife-am.com
X @kunzi_damian

Avez-vous des questions ou souhaitez-vous vous abonner à nos publications ?

Envoyez un e-mail à info@swisslife-am.com.

Pour plus d'informations, rendez-vous sur notre site www.swisslife-am.com/research



Publié et approuvé par Swiss Life Asset Management SA, Zurich

Swiss Life Asset Managers est susceptible d'avoir suivi ou utilisé les recommandations présentées plus haut avant leur publication. Bien que nos prévisions soient basées sur des sources considérées comme fiables, nous ne pouvons toutefois nous porter garants de son contenu et de son exhaustivité et déclinons toute responsabilité des informations utilisées. Le présent document contient des prévisions portant sur des évolutions futures. Nous ne nous engageons ni à les réviser, ni à les actualiser. Les évolutions effectives peuvent fortement différer de celles anticipées dans nos prévisions.

France : la présente publication est distribuée en France par Swiss Life Asset Managers France, 153 rue Saint-Honoré, 75001 Paris à leurs clients actuels et potentiels.

Allemagne : la présente publication est distribuée en Allemagne par Swiss Life Asset Managers Deutschland GmbH, Clever Strasse 36, D-50668 Cologne, Swiss Life Asset Managers Luxembourg, Niederlassung Deutschland, Darmstädter Landstraße 125, D-60598 Frankfurt am Main et BEOS AG, Kurfürstendamm 188, D-10707 Berlin.

Royaume-Uni : la présente publication est distribuée par Swiss Life Asset Managers UK Ltd., 55 Wells St, London W1T 3PT. **Suisse** : la présente publication est distribuée par Swiss Life Asset Management SA, General Guisan Quai 40, CH-8022 Zurich. **Norvège** : la présente publication est distribuée par Swiss Life Asset Managers Holding (Nordic) AS, Haakon VII's gt 1, NO-0161 Oslo.