

# Market Watch — Retour sur les 9 premiers mois de 2024

Par *Laurence De Munter*, CFA, Investment Strategy

## ACTIONS

Jusqu'à présent, l'année 2024 a été une année boursière faste pour les actions. Les actions américaines, en particulier, se portent bien grâce à des perspectives de croissance saines. Au cours du premier semestre de l'année, les « Magnificent 7 » ont particulièrement brillé. Le mois de juin a été marqué par une rotation vers l'économie au sens large, les petites et moyennes capitalisations ayant bénéficié d'un coup de pouce grâce à la forte baisse des attentes en matière de taux d'intérêt. L'indice Bel20 s'est bien comporté cette année, aidé par le doublement du cours de l'action UCB. L'événement le plus marquant a été la hausse de plus de 20 % des actions chinoises en une semaine, à la suite de l'annonce d'un important plan de relance par le gouvernement chinois. Le Mexique est à la traîne cette année, en



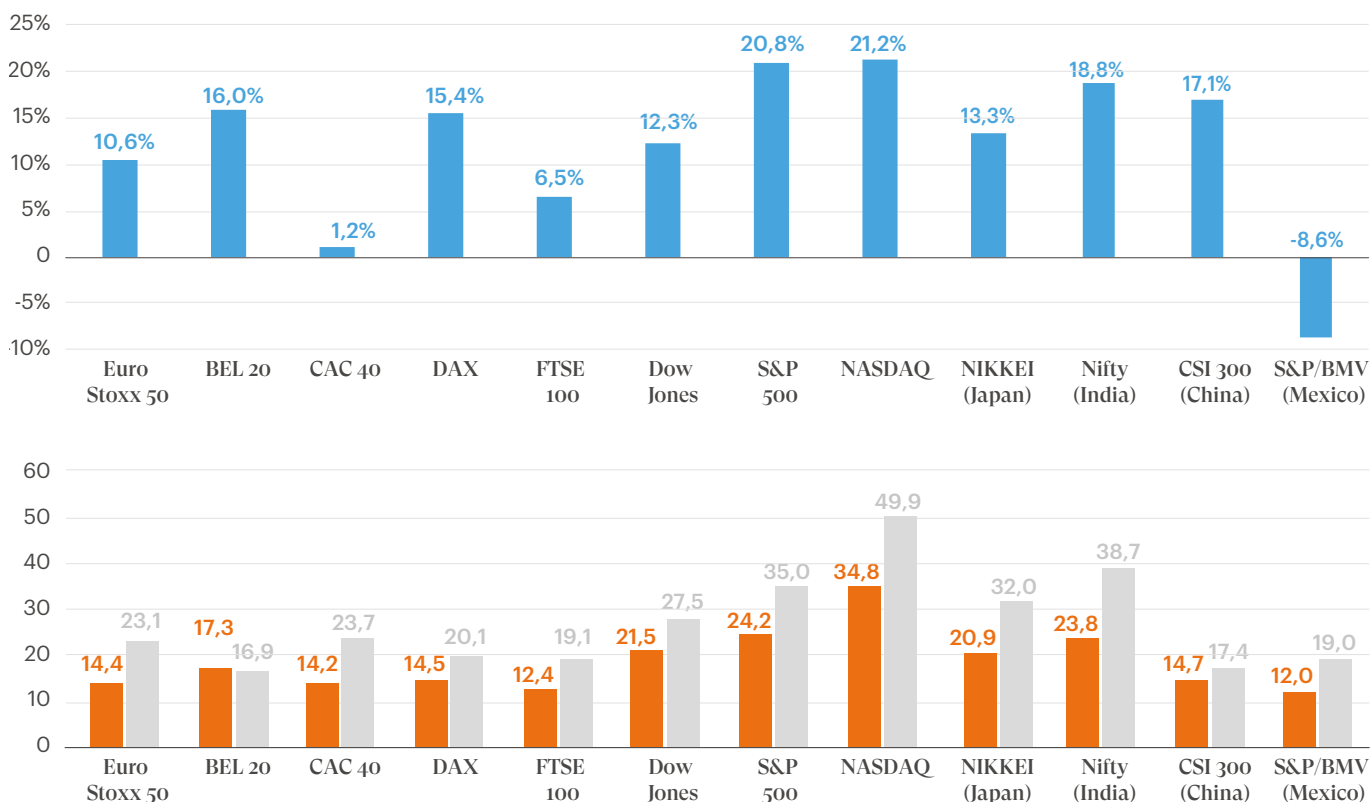
partie à cause des inquiétudes suscitées par les changements prévus dans le système judiciaire et le système électoral. L'indice CAC 40 connaît également une année difficile. Cela s'explique en partie par les incertitudes politiques en France et le ralentissement de la croissance économique chinoise. En effet, la Chine est l'un des principaux marchés pour les actions de luxe françaises.

**L'événement le plus marquant a été la hausse de plus de 20 % des actions chinoises en une semaine**

## Equity Overview

Source: Bloomberg. Data as at 30/09/2024. Returns in local currency. Estimate based on Bloomberg consensus estimates.

● YTD Returns    ● Estimate P/E 2024    ● 10 Yr Average P/E Ratio



**OBLIGATIONS**

Contrairement aux actions, les obligations n'ont pas connu un aussi bon départ en 2024. En effet, au cours du premier semestre, les rendements obligataires ont augmenté dans la plupart des pays, entraînant une baisse des prix des obligations. En juin, les prévisions de taux d'intérêt ont été fortement revues à la baisse, ce qui a remis les obligations sur le devant de la scène. Les rendements américains à 10 ans sont revenus à 3,8 % aujourd'hui, soit à peu près au même niveau qu'en janvier, après avoir culminé à 4,7 % en avril. Le taux à 10 ans de la Belgique est aujourd'hui inférieur à

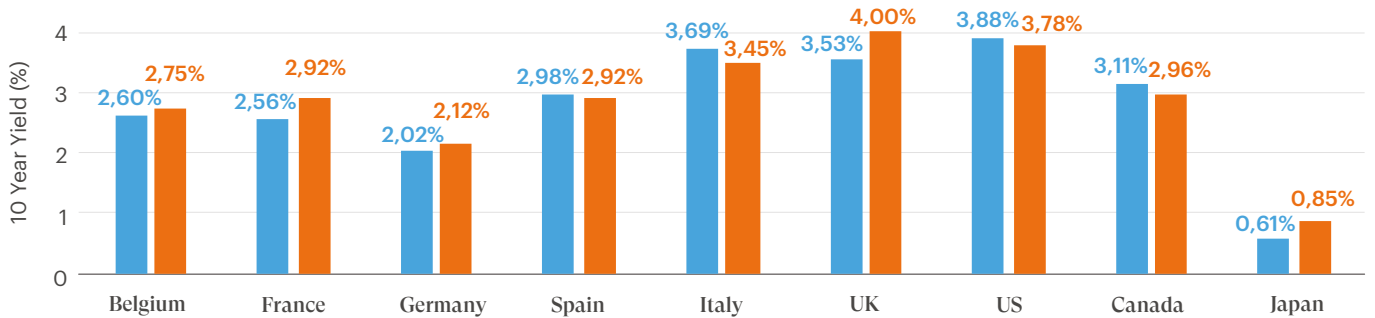
celui de la France, qui est aux prises avec une crise potentielle de la dette. Ainsi, S&P a dégradé la note de la France en mai. Dans la zone euro, l'inflation a atteint un plancher de 1,8 % en septembre, en dessous de l'objectif de la BCE, ce qui met à l'ordre du jour de nouvelles réductions des taux d'intérêt. Les rendements japonais à 10 ans ont augmenté, ce qui a rendu le carry trade, qui consiste à emprunter en yens japonais à des taux d'intérêt plus bas et à investir en dollars américains à des taux d'intérêt plus élevés, potentiellement moins intéressant.

Dans la zone euro, l'inflation a atteint un plancher de 1,8 % en septembre, en dessous de l'objectif de la BCE, ce qui met à l'ordre du jour de nouvelles réductions des taux d'intérêt

**Change in 10Y Bond Yields**

Source: Bloomberg. Data as at 30/09/2024.

● 31 December 2023 ● 30 september

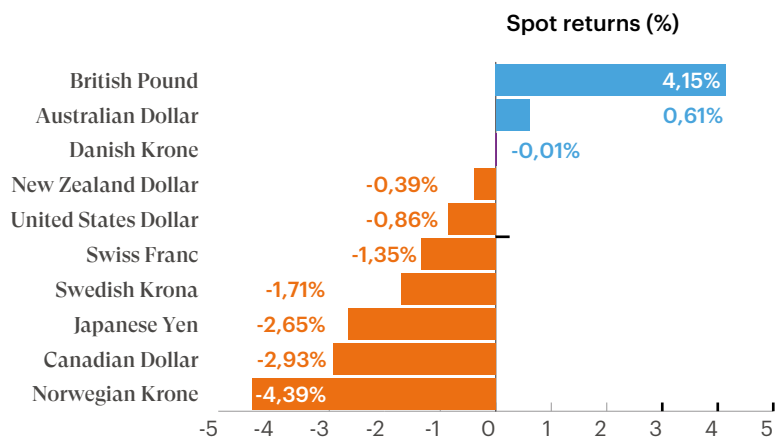


**DEVISES**

La livre a augmenté de 4 % par rapport à l'euro grâce à la hausse des taux d'intérêt en Grande-Bretagne. Le taux directeur en Grande-Bretagne est de 5 % contre 3,65 % en Europe. L'euro a augmenté de 5,6 % par rapport au dollar depuis le début de l'année. Cela s'explique en partie par le nombre plus élevé de baisses de taux d'intérêt attendues aux États-Unis qu'en Europe. Vous trouverez les taux de change dans la section « Données de marché » à l'avant-dernière page du magazine.. •

**YTD 2024 Currency Overview EUR versus G10 currencies**

Source: Bloomberg. Data as at 30/09/2024.





SECURITIES  
DE MUNTER

#### LUXEMBOURG

120, Boulevard de la Pétrusse  
L-2330 Luxembourg  
Tel (+352) 453929-1

#### BELGIQUE

142, Avenue Franklin Roosevelt  
B-1050 Bruxelles  
Tel (+32) 2 230 32 27

Jan Van Rijswijcklaan 200  
B-2020 Antwerpen  
Tel (+32) 3 220 00 60

TVA LU18162363 - BE0861.975.652  
R.C. Luxembourg B 56002  
info@sdm.lu www.sdm-privatebanking.com

DESIGN & PRODUCTION vinix.agency

#### LE POINT FINANCIER

Copyright © 2024 Securities De Munter.  
All rights reserved.

**Disclaimer.** Ce document est une publication de la société Securities De Munter, société réglementée par la CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) au Grand-Duché de Luxembourg. Cette publication ne peut être considérée comme une proposition d'investissement. Il s'agit d'un document informatif n'engageant en aucun cas la société. La société Securities De Munter ne garantit pas que les instruments financiers utilisés dans ce document vous correspondent. Toutes transactions financières réalisées par vos soins tenant compte des informations financières délivrées dans cette brochure sont exécutées à votre entière responsabilité. Investir dans certains instruments financiers (comme les actions) peut induire certains risques importants. Avant l'exécution de toute transaction, l'investisseur doit disposer d'un niveau de connaissance et d'expérience nécessaire à la compréhension des risques liés à l'utilisation de certains instruments financiers. Dans certains cas, ces risques peuvent conduire à la diminution temporaire voire la perte de tout ou partie du capital investi. Les collaborateurs de la société Securities De Munter peuvent vous aider dans la diversification des instruments financiers. Les éventuels rendements qui pourraient figurer dans la présente brochure sont établis sur base du passé. Ceux-ci ne constituent, en aucune manière, une garantie pour le futur. Nous ne sommes, également, aucunement en mesure de garantir que les scénarios attendus et les niveaux de risques explicités dans la brochure ne prendront forme dans la réalité. Ceux-ci doivent uniquement être utilisés comme indicateur informatif. L'ensemble des données qualitatives et quantitatives dans cette brochure sont à considérer comme indicateur et sont également susceptibles d'évoluer dans le temps. Les fluctuations des devises peuvent également influencer les résultats et les rendements affichés. Les informations établies dans cette brochure par l'auteur des articles sont éditées à une date précise. Bien que les analyses émanent de sources fiables, nous ne pouvons garantir de manière absolue l'authenticité, le caractère complet et la mise à jour parfaite des données utilisées. La société Securities De Munter ne peut, en aucun cas, être tenue responsable du caractère incorrect ou incomplet des données utilisées dans la présente brochure. Aucun article figurant dans cette brochure ne peut, sans l'autorisation écrite et formelle de la société Securities De Munter être reproduite ou publiée à quelque fin que ce soit. Cette publication est soumise aux lois luxembourgeoises sur les publications financières.