

REVUE DES MARCHÉS

Mise en orbite

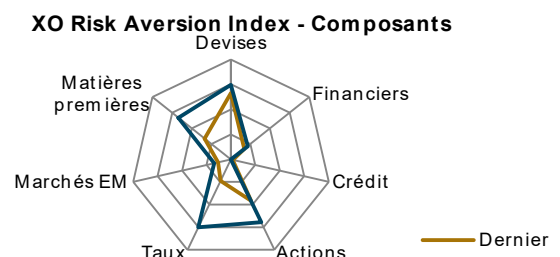
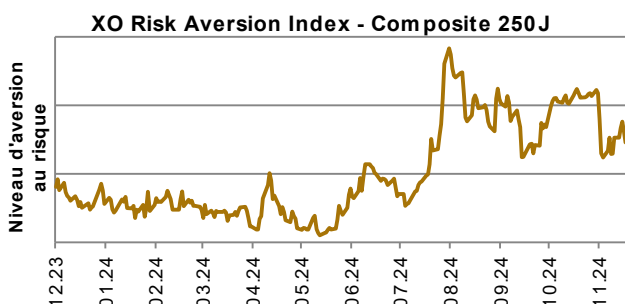
L'élection de Donald Trump et la perspective pour Elon Musk de se voir attribuer un secrétariat d'Etat ont été vécus comme une mise sur orbite pour les actions américaines, dopées par l'idée d'un « Buy America ». Et c'est évidemment le phénomène inverse qui a assombri le panorama européen. Ainsi les actions américaines ont bondi à l'annonce des résultats, en particulier le secteur énergétique (conventionnel). A l'inverse, la santé s'est vue pénalisée. Du côté des actions helvétiques Nestlé éprouve les plus grandes difficultés à rétablir la confiance malgré les communications et changements récents.

L'USD se renforce sur le mois et l'EUR reste sous pression. Les taux d'intérêts poursuivent leur baisse en CHF avec des taux à 10 ans de la Confédération qui s'approchent de 0%. Ceci est positif à court terme sur la performance de l'indice obligataire suisse alors que l'indice étranger stagne. L'immobilier suisse est en passe de terminer une année historique qui permet de récupérer la baisse tout aussi mémorable de 2022.

Du côté des actifs alternatifs, l'or consolide sur le mois alors que les cryptos monnaies explosent à la hausse dans l'espoir de régulations moins strictes avec l'élection américaine.

L'indicateur de risque se stabilise sur le mois avec des sous-indices taux, actions ou matières premières qui se réduisent.

	Valeur	novembre	2024
Marchés actions			
Suisse (SMI)	11 764	-0.24%	5.62%
Etats-Unis (S&P500)	6 032	5.73%	26.47%
Europe (Euro Stoxx 50)	11 435	-0.37%	8.90%
Japon (Nikkei)	38 208	-2.23%	14.18%
Chine (Shanghai SE)	3 326	1.42%	11.82%
Marchés mondiaux (MSCI World)		4.59%	21.85%
Marchés émergent (MSCI EM)		-3.59%	7.65%
Secteurs			
Consommation (discrétionnaire)		9.32%	17.68%
Energie		4.56%	8.03%
Finance		7.76%	29.37%
Santé		-0.96%	6.42%
Technologie		5.15%	31.27%
Facteurs			
MSCI Small Caps		5.11%	5.01%
MSCI Large Caps		3.44%	4.88%
MSCI Value		2.95%	-11.01%
MSCI Growth		4.28%	21.31%
Volatilité		13.51%	
Marchés de taux			
Immobilier suisse (coté)		1.63%	14.22%
Obligations suisses		1.48%	5.57%
Obligations monde		0.89%	0.20%
Tx suisse à 10 ans		0.25%	-0.46%
Tx suisse à 2 ans		0.18%	-0.92%
Tx US à 10 ans		4.17%	0.29%
Tx US à 2 ans		4.15%	-0.10%
Monnaies			
USD/CHF	0.881	1.81%	4.71%
EUR/CHF	0.932	-0.83%	0.34%
GBP/CHF	1.122	0.84%	4.70%
EUR/USD	1.058	-2.62%	-4.19%
JPY/USD	149.770	-1.58%	6.19%
Alternatif			
Matières premières		0.06%	5.78%
Pétrole	68	-1.82%	-5.09%
Or	2 643	-3.52%	28.12%
Bitcoin	96 838	36.90%	127.32%
Ethereum	3 679	44.81%	60.11%



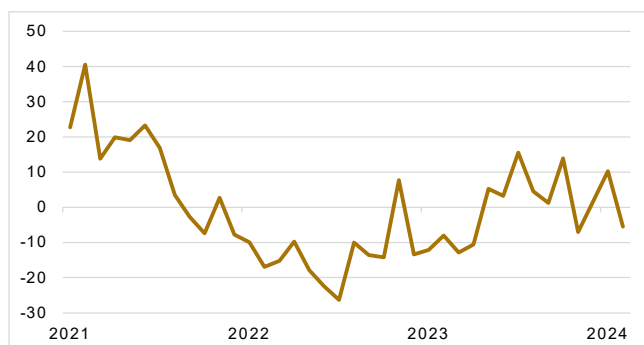
REVUE ÉCONOMIQUE

Des données économiques américaines rassurantes

L'inflation est désormais sous contrôle aux Etats-Unis mais il semble difficile de la faire baisser davantage. Alors que l'énergie et les biens influencent à la baisse les statistiques des prix et que la nourriture s'est stabilisée, l'inflation est désormais conduite par le secteur des services. Ce sont ainsi les salaires qui représentent le plus grand contributeur à la hausse, de l'inflation.

L'incertitude sur le président des Etats-Unis étant levée, un nouveau questionnaire apparaît déjà avec le futur secrétaire au trésor et évidemment par la suite, l'implication et le lien avec la FED. La Réserve Fédérale, qui a par ailleurs baissé une nouvelle fois ses taux directeurs de 25 points de base en novembre, peut se mettre en position d'attente en fonction tant de l'inflation que des statistiques économiques.

Philadelphia Fed Business Outlook (%)



Source : Bloomberg, XO Investments SA

Des données économiques qui sont rassurantes et même en accélération aux Etats-Unis. L'indice Philadelphia mesurant les perspectives d'activité auprès des CEO est correctement orienté. C'est également le cas pour l'indicateur PMI sur les conditions économiques.

Les statistiques économiques sont moins favorables en Europe mais s'améliorent. La crainte de la politique «Buy America» assombrit les perspectives de l'industrie du vieux continent. En Suisse la croissance n'a été que de 0.2% au 3^{ème} trimestre, un coup de frein pour l'industrie. Les exportations de montres continuent de baisser mais à un rythme mensuel moins important (-2.2% en octobre contre -12.1% en septembre) et les exportations globales rebondissent en octobre grâce au secteur pharmaceutique.

L'Europe négocie des accords de libre-échange avec le Mercosur, ce qui n'est pas sans créer des problèmes, et notamment des grèves en France. La mise en place de barrières tarifaires va devenir, notamment suite à l'élection de Donald Trump, un vrai sujet de discussion.

Finalement la Chine réduit les taxes à l'export, notamment pour l'aluminium ou le cuivre et appelle à la mondialisation économique sous forme de multilatéralisme lors du sommet du G20.

	Etats-Unis			EuroZone			Suisse		
	Dernier	Δ 2024		Dernier	Δ 2024		Dernier	Δ 2024	
Prix et taux									
IPC	3.30%	-0.60%	☐	2.30%	0.00%		0.60%	-1.10%	☐
Taux directeur banque centrale	4.75%	-0.75%	☐	3.25%	-0.60%	☐	1.00%	-0.75%	☐
Tx à 10 ans	4.17%	0.29%		2.09%	0.06%		0.25%	-0.46%	
Tx à 2 ans	4.15%	-0.10%		1.95%	-0.45%		0.18%	-0.92%	
Croissance et indicateurs									
PIB	2.70%	☑	-0.50%	0.40%	☑	0.30%	2.00%	☑	1.50%
Croissance estimée	1.63%	☑		1.18%	☑		1.35%	☑	
Richmond (0)	-14	☒	-3						
PMI (/50)	55.3	☑	4.4	☐			49.9	☒	6.9
Philadelphia (/0)	-5.5	☒	7.3	☐					
Emploi									
Chômage	4.10%		0.40%	☐	6.33%	-0.20%	☐	2.60%	0.40%
Taux de participation	62.60%		0.1						
Etat (%PIB)									
Budget	-6.32%		0.14%		-3.40%	0.17%		0.80%	0.00%
Balance courante	-3.27%		-0.07%		2.54%	0.84%		7.10%	0.59%
Dette	121.38%				87.40%			39.12%	

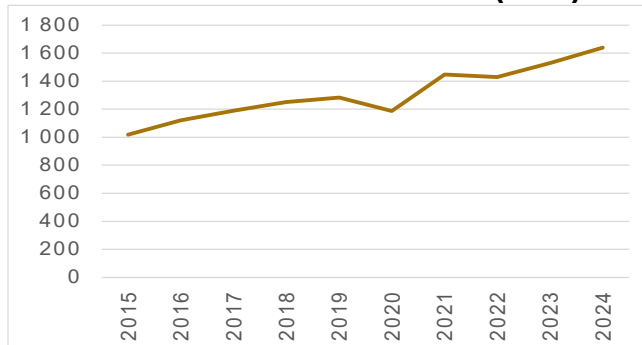
HAUT, HAUT, HAUT

Les fêtes de Noël riment de plus en plus avec consommation extrême. Budget en progression et prix en hausse pour une fête qui est marquée par les modifications des modes de consommation.

Un budget en progression aux Etats-Unis

L'inflation a été un des principaux sujets de campagne aux Etats-Unis lors de l'élection présidentielle. Les Américains souffrent de l'augmentation généralisée des prix et il n'est plus rare de voir des salariés cumuler deux emplois afin de pouvoir vivre, ou survivre. Malgré ce contexte, la période de Noël rime avec des grosses dépenses dans nombre de pays, en particulier aux Etats-Unis. Et c'est un budget alloué aux cadeaux, voyages ou divertissement qui va probablement s'inscrire encore en progression pour 2024.

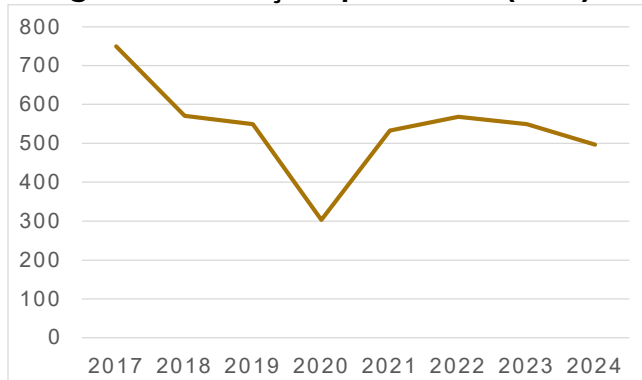
Budget cadeaux, voyages, divertissement aux Etats-Unis (USD)



Source : PWC, XO Investments

Avec plus de USD 1'600 dépensés pour la période de Noël, c'est 60% de plus sur 10 ans. Seule la période du covid en 2020 avait ralenti la tendance.

Budget des Français pour Noël (EUR)



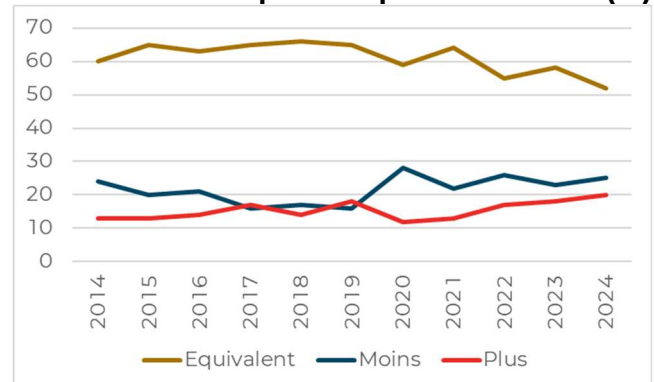
Source : CSA, XO Investments

En France le budget est plus faible et a été sensiblement réduit en 2020. Il est relativement stable depuis 4 ans. Les statistiques sont

néanmoins difficiles à obtenir et divergent largement d'une méthode à l'autre. En Suisse le budget est estimé à CHF 450 par personne. Montant relativement faible par rapport aux autres pays au regard du pouvoir d'achat plus élevé.

La situation n'est néanmoins pas homogène. Aux Etats-Unis 20% des ménages ont l'intention de dépenser plus, 25% de dépenser moins. Le solde des ménages qui vont dépenser globalement le même montant se réduit. Une tendance à l'image du monde où la polarisation s'accroît.

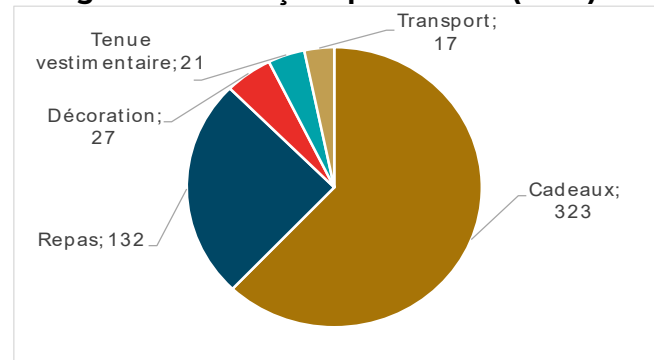
Intention de dépenses pour les fêtes (%)



Source : Gallup, XO Investments

Enfin en termes de répartition des montants alloués, ce sont les cadeaux qui représentent la plus grande part du budget chez les Français, juste devant le repas.

Budget des Français pour Noël (EUR)

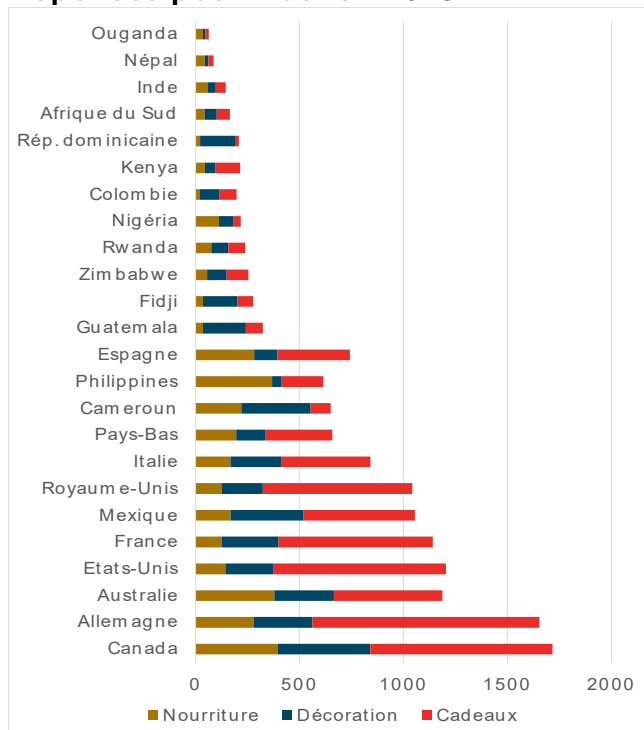


Source : CSA, XO Investments

Mais cette répartition est très dépendante du pays et des montants bruts alloués. Les pays les plus pauvres dépensent plus en repas. Les Espagnols sont à classer dans cette catégorie de

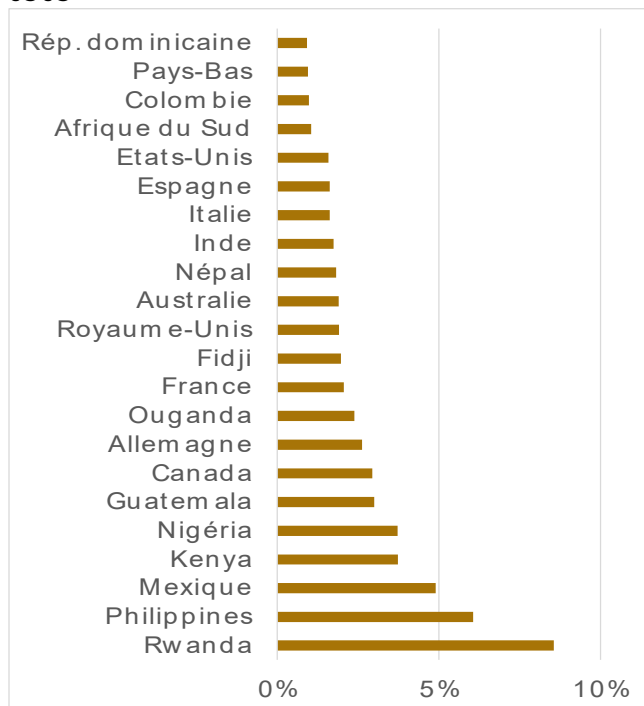
pays dépensant près de 50% du budget pour le repas pour un budget qui n'est pas négligeable. Le Canada et l'Allemagne sont les pays dépensant le plus, en particulier pour les décorations pour le premier nommé.

Dépenses pour Noël en 2023



Source : WorldRemit, XO Investments SA

Dépenses pour Noël en % du PIB par tête



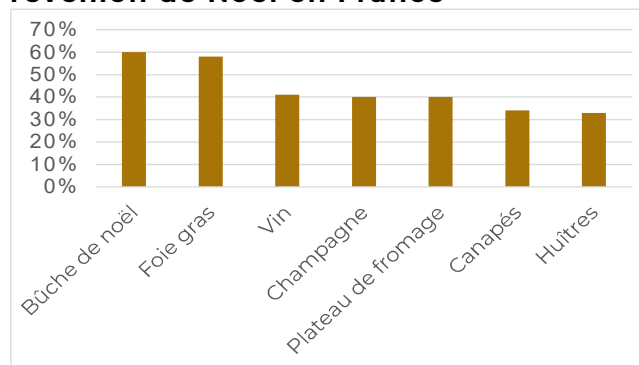
Source : WorldRemit, Banque mondiale, XO Investments SA

En termes de PIB par tête, ce sont les pays africains, les Philippines et le Mexique qui dépensent le plus pour la période de Noël.

Des traditions ancrées

La manière de fêter Noël est assez ancrée dans les pays le fêtant. Et c'est principalement à la maison que les familles se réunissent, avec très peu de divergences entre les pays. La nourriture est relativement importante dans certaines traditions nationales. En France c'est un repas qui débutera avec des huîtres et du foie gras, se terminera par une bûche de Noël, tout cela avec du Champagne.

Les incontournables culinaires du réveillon de Noël en France



Source : Statista, XO Investments

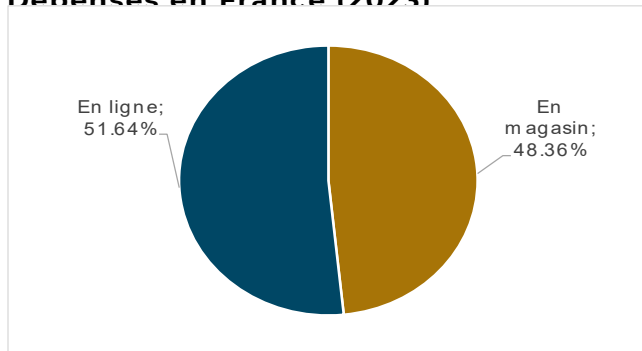
Avec une telle « concentration » sur le repas, les chiffres deviennent affolants. Ce sont 75'000 tonnes d'huîtres qui vont être consommées en France pendant la période. 2.47 millions de dindes, soit 41 dindes par minute en décembre. Et les statistiques globales de la période sont élevées :

- › 707 millions de cadeaux dans le monde
- › 2.2 millions de smartphone offerts
- › 6.5 millions de sapin, et il faut 7 ans pour qu'un sapin atteigne la taille idéale
- › 80% des arbres de Noël artificiels sont produits en Chine
- › 160 pays fêtent Noël pour 2 milliards de personnes
- › 74 boules et lumières de Noël pour un arbre de 1.5 mètre de haut d'après le calculateur
- › 6.63 milliards de KW chaque année aux Etats-Unis pour l'éclairage de Noël

Des modes d'achats qui changent

Les produits consommés restent les mêmes mais les modes d'achat des cadeaux ou produits changent. En France c'est désormais la majorité des dépenses qui sont effectuées en ligne, 60% pour les Etats-Unis.

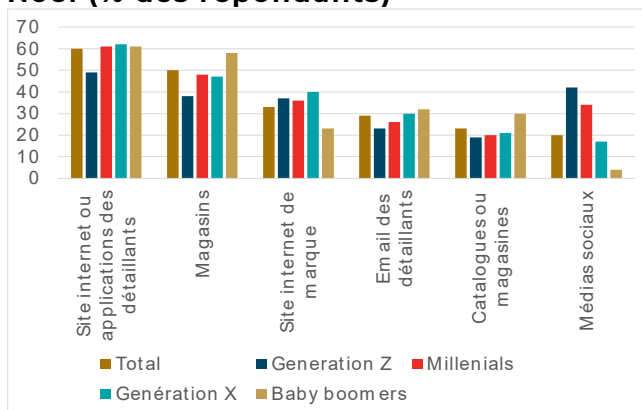
Dépenses en France (2023)



Source : OpinionWay, XO Investments

Les canaux de consommation sont néanmoins quelques peu différents en fonction des générations.

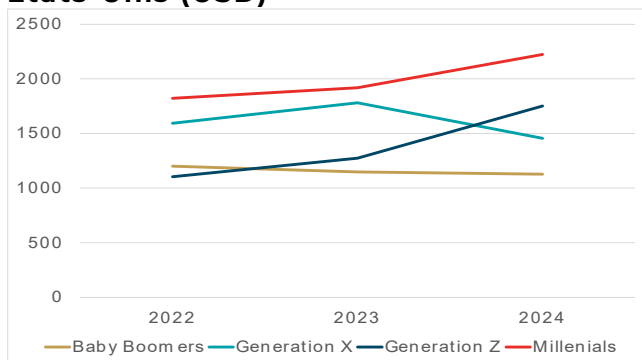
Canaux de recherche des achats de Noël (% des répondants)



Source : McKinsey, XO Investments

La génération Z (1997-2012) utilise principalement les médias sociaux. Mais toutes les classes d'âges utilisent majoritairement les sites internet des magasins. A noter que les baby-boomers utilisent encore pour 30% d'entre eux les catalogues en format papier.

Dépenses de Noël par génération aux Etats-Unis (USD)



Source : PWC, XO Investments SA

Les dépenses de Noël fluctuent également d'une génération à l'autre. Les millenials (1981-1996) sont la génération qui dépense le plus et

dont le montant augmente encore. La génération X (1961-1981) envisage de moins dépenser en 2024.

Inflation sur le prix de Noël

L'inflation se retrouve évidemment sur les prix des biens achetés pour Noël. Un indice a été créé pour mesurer spécifiquement cette période : Le Christmas Price Index.

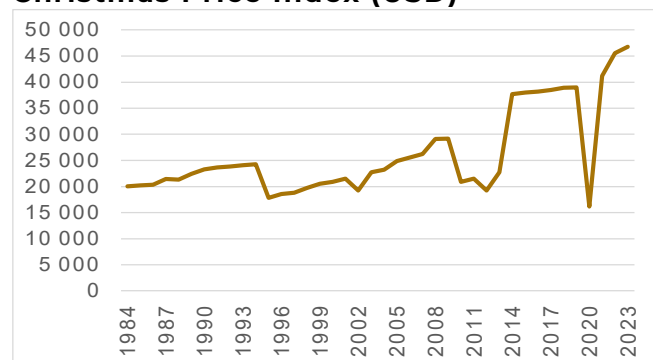
Cet indice reflète le coût de Noël au travers de la somme des prix courants de chacun des cadeaux offerts dans la chanson "The Twelve Days of Christmas.", chant de Noël très connu dans les pays anglophones.

Ainsi sont énumérés 12 cadeaux qu'une personne dit avoir reçus de son amoureux durant les 12 jours consécutifs du temps de Noël :

- › 1 perdrix dans 1 poirier, 2 tourterelles, 3 poules françaises, 4 oiseaux, 6 oies, 7 cygnes
- › 5 anneaux d'or
- › 8 servantes (salaire minimum aux Etats-Unis), 9 dames dansantes (salaire définit par le Philadelphia Dance Company), 10 messieurs bondissants (salaire définit par le Philadelphia Ballet), 11 joueurs de flûtes (salaire défini par le Pennsylvania musician Union), 12 tambours (salaire défini par le Pennsylvania musician Union)

Le Christmas Price Index progresse très rapidement depuis le début du millénaire en étant multiplié par 2.5 en 25 ans. Après une chute importante au moment du Covid, l'indice s'est relevé et affiche désormais des niveaux records, de quoi laisser dire au père Noël : HAUT, HAUT, HAUT !

Christmas Price Index (USD)



Source : PNG, XO Investments SA

Swinvest vous souhaite de très belles fêtes de fin d'année et se réjouit de vous retrouver en 2025.