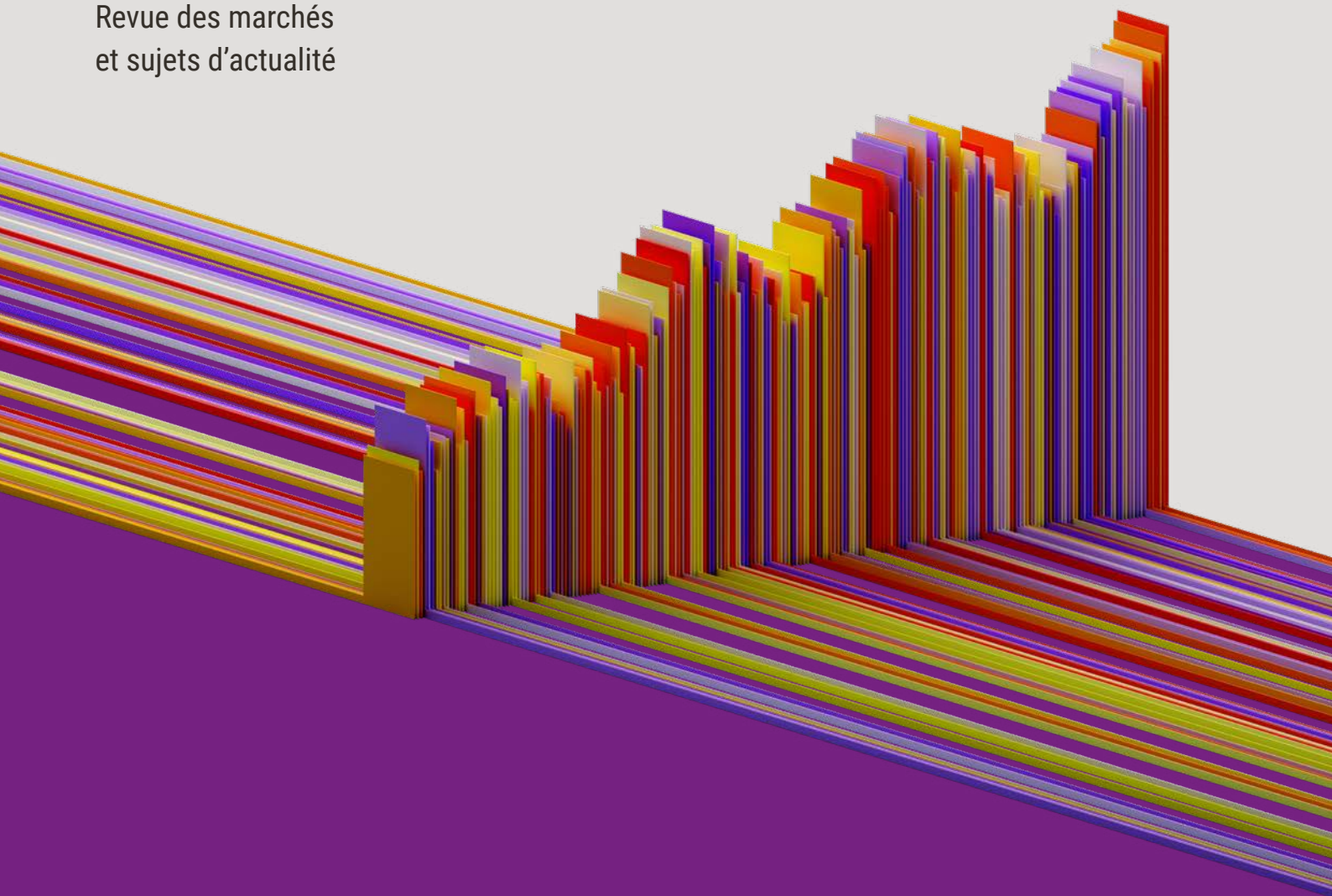


Le marché en bref 11 | 2024

Revue des marchés
et sujets d'actualité



Actions

P. 2

- Marchés dynamiques après les élections américaines
- Reprise malgré les tensions géopolitiques
- Le bon moment pour les métaux précieux

Revenu fixe

P. 4

- Baisse des taux d'intérêt grâce à Donald Trump?
- Une croissance dans l'UE qui surprend
- Les bons du Trésor américain se déprécient

Placements alternatifs

P. 6

- Quelle est l'influence de Donald Trump sur les placements alternatifs?
- Le développement durable est-il encore intéressant?
- Les hedge funds: une aide en cas de forte volatilité

Actions

Forte volatilité et bénéfices élevés

Les incertitudes marquent la dynamique des marchés mondiaux. L'évolution géopolitique de novembre le montre: la réélection de Donald Trump pourrait créer des perspectives de croissance, alors que l'escalade de la guerre en Ukraine et les tensions au Proche-Orient menacent la stabilité mondiale. Les investisseurs se tournent davantage vers les secteurs défensifs et les placements sûrs tels que l'or et les obligations. Il en résulte une volatilité générale plus élevée sur les marchés.

Reprise malgré les tensions géopolitiques

En novembre, malgré d'importantes incertitudes géopolitiques, les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi leur tendance à la reprise. Cependant en Europe, l'optimisme reste modéré et la saison de publication des résultats peine à convaincre. La croissance des bénéfices pour le dernier trimestre et pour 2025 est revue à la baisse. Goldman Sachs abaisse ses prévisions pour les actions européennes dans les douze prochains mois. Aux Etats-Unis, en revanche, le tableau est différent: plus de 90% des entreprises du S&P 500 ont présenté leurs résultats trimestriels et chez 80% d'entre elles, les bénéfices étaient supérieurs aux prévisions. En moyenne, les entreprises ont fait état de bénéfices 8% supérieurs aux estimations. La banque centrale américaine a continué à faire preuve de retenue en matière de baisse des taux d'intérêt. Alors que le chômage est resté stable à 4,3%, les solides bénéfices des entreprises des secteurs de la tech et de l'industrie ont assuré la reprise. Les secteurs particulièrement sensibles aux variations des taux d'intérêt, tels que l'immobilier et les services publics, ont profité de l'anticipation d'un atterrissage en douceur de l'économie visé par la Réserve fédérale. Le secteur de la tech, en particulier des semi-conducteurs, s'est redressé en cours d'année après avoir subi des pertes, tandis que les secteurs défensifs tels que les biens de consommation ont présenté des résultats stables.

Marchés résistants aux Etats-Unis

La réélection de Donald Trump a entraîné des réactions mitigées: alors que son programme favorable à l'économie a suscité l'optimisme, sa politique étrangère agressive a attisé les craintes de conflits commerciaux, notamment avec la Chine. Parallèlement, la fourniture de missiles longue portée par les Etats-Unis à l'Ukraine a renforcé les tensions avec la Russie. Les investisseurs ont réagi avec prudence à la possibilité de réactions unilatérales de la part de la Russie, notamment d'éventuelles restrictions à l'exportation d'énergie. Malgré les incertitudes, les marchés ont continué à résister, notamment aux Etats-Unis, soutenus par les solides bénéfices engrangés par les entreprises et les perspectives d'une politique de taux prudente de la part de la Fed.

Chine: des stimuli pour soutenir la croissance

Pour stimuler l'économie, la Banque centrale chinoise a une nouvelle fois abaissé le taux des réserves obligatoires et le taux d'intérêt des prises en pension à sept jours. L'indice CSI 300 est resté stable. Toutefois, les acteurs du marché restent prudents, car les mesures ont besoin de temps pour produire leurs effets. Une demande accrue en



provenance de Chine pourrait soutenir les exportateurs européens, qui profiteraient d'une reprise de l'économie mondiale.

Léger effondrement des prix des métaux précieux

Le secteur des métaux précieux s'est éloigné de ses récents records, qui s'établissaient à 2800 USD l'once d'or. Cela s'explique par la hausse des rendements américains et le renforcement du dollar après la réélection de Donald Trump. Compte tenu de la forte performance de cette classe d'actifs en septembre et en octobre, les prises de bénéfices ont certainement joué un rôle dans la vente d'or, d'argent et d'actions minières ces derniers jours. Nous ne considérons pas ce revers comme inquiétant et pensons qu'il sera de courte durée. Compte tenu des fondamentaux solides du secteur, le moment actuel offre une opportunité d'entrée sur le marché particulièrement intéressante. Entre-temps, le prix de l'or s'est stabilisé aux alentours de 2600 USD l'once, ce qui représente un niveau extrêmement rentable pour la plupart des entreprises minières aurifères.

La politique de Donald Trump soutient les secteurs métallurgique et minier

Nous nous attendons à ce que la politique de la nouvelle administration Trump profite aux prix de l'or et aux secteurs métallurgique et minier. A court terme, le dollar américain pourrait continuer à gagner en vigueur. A long terme, il devrait toutefois se contracter. Cela s'explique par l'augmentation de l'endettement, la hausse des services de la dette, le déficit budgétaire et un environnement de taux d'intérêt moins restrictif.

Dans ces conditions, les actifs réels, en particulier les métaux précieux, devraient clairement tirer leur épingle du jeu. Si la politique de Donald Trump devait entraîner une croissance économique soutenue et une inflation plus forte, cela pourrait profiter à certains producteurs de métaux. Le président élu montre clairement son souhait de voir le dollar s'affaiblir et les taux d'intérêt baisser.



Tellco SA – Votre partenaire de financement immobilier

Tellco SA est une banque suisse supervisée par la FINMA dont le siège se trouve à Schwyz. En tant que spécialistes de la prévoyance et du patrimoine, nous sommes heureux de vous épauler dans le financement et acquisition du projet de vos rêves. Nos offres globales vous placent, vous et vos besoins, au centre de nos activités et nous vous proposons des solutions taillées sur mesure pour votre propre logement.

Nos experts en financement vous apporteront un conseil personnalisé. N'hésitez pas à nous contacter.

kredite@tellco.ch
t 058 442 41 01

Taux d'intérêt indicatifs* en Novembre 2024

Hypothèque à taux fixe	3 ans	1.15 %
	5 ans	1.20 %
	7 ans	1.25 %
	10 ans	1.35 %
Hypothèque SARON**	SARON + 0,80 % Marge	

* Ces taux d'intérêt sont des valeurs indicatives pour les hypothèques de premier rang sur les logements à usage propre. Ils s'appliquent à des logements de premier ordre et à des emprunteurs dont la solvabilité est irréprochable.

** Le taux d'intérêt est d'au moins 0 %, plus la marge

Revenu fixe

Des taux d'intérêt plus bas grâce à Trump?

Après des semaines de pression à la vente, les rendements des emprunts d'Etat ont augmenté. Cela s'explique par la solidité des données économiques américaines et les intentions inflationnistes de Donald Trump après sa réélection. La courbe des rendements s'est accrue, les rendements des obligations à long terme augmentant davantage que les rendements à court terme. La baisse de 25 points de base du taux directeur américain et la perspective de nouvelles mesures de la Fed ont en partie freiné cette hausse exceptionnelle.

Des taux d'intérêt plus bas pour les bons du Trésor américain

Le parti républicain a pris le contrôle total du gouvernement américain avec Donald Trump comme président, une majorité républicaine au Sénat et une majorité à la Chambre des représentants. Cela donne au président élu une grande influence pour imposer son programme sur des sujets tels que l'immigration et l'économie, et facilite la législation et les nominations. La politique économique de l'administration Trump pourrait entraîner une hausse des droits de douane à l'importation, des baisses d'impôts massives, un creusement des déficits et une augmentation de la dette publique américaine, ce qui aurait un impact négatif sur la notation des bons du Trésor américain et sur leurs taux d'intérêt. Enfin, une pression inflationniste résultant de droits de douane plus élevés sur les importations américaines n'est pas à exclure. Il convient également de noter le niveau record des spreads de crédit (primes de risque), qui n'avait plus été atteint depuis 1997.

L'inflation américaine reste stable

L'inflation américaine est restée stable en octobre, ce qui pourrait ouvrir la voie à une baisse des taux de la Fed en décembre. L'indice américain des prix à la consommation (CPI) d'octobre est également resté stable, avec une hausse du taux global et du taux sous-jacent de respectivement 0,2% et 0,3%, conformément aux prévisions. L'inflation globale sur l'année a augmenté de 2,6%, tandis que l'inflation sous-jacente s'est maintenue à 3,3% pour la troisième fois consécutive. La désinflation des produits de base s'est tassée, principalement en raison de facteurs saisonniers pour les voitures d'occasion, tandis que la désinflation plus large des produits se poursuit.

Les chiffres de l'emploi stagnent

En octobre, la croissance de l'emploi aux Etats-Unis a atteint son plus bas niveau depuis 2020, avec seulement 12'000 emplois créés. De violents ouragans et une grève majeure chez Boeing ont eu un impact négatif sur ces chiffres. Le taux de chômage est resté à 4,1%, mais les données sous-jacentes montrent une légère hausse et une baisse de la participation au marché du travail.

Le secteur manufacturier américain s'est contracté pour le septième mois consécutif et a atteint son plus bas niveau depuis juillet 2023, affecté par les tempêtes qui ont perturbé la production dans le sud-est. A l'opposé, le secteur des services américain a atteint son plus haut niveau depuis deux ans. En octobre, l'expansion a atteint un pic sur deux ans, stimulée par une hausse des embauches. L'indice pour l'industrie non manufacturière a dépassé les attentes et indique un fort dynamisme économique. Des améliorations importantes ont été observées en ce qui concerne les nouvelles commandes et les activités commerciales. L'indice de l'emploi a atteint son plus haut niveau depuis août 2023, faisant état d'un marché du travail robuste malgré les récentes pauses dans les embauches.

D'après Moody's, la situation fiscale de la France s'est considérablement dégradée.

Une croissance dans la zone euro qui surprend

L'économie de la zone euro a surpris par sa forte croissance emmenée par la France et l'Espagne, alors que l'Allemagne échappe de peu à la récession. Cette évolution pourrait influencer le rythme des baisses de taux de la BCE. En Allemagne, la faiblesse économique – visible à la hausse du chômage – persiste, alors que la France montre des signes de reprise malgré des investissements en baisse. En ce qui concerne les indicateurs avancés, l'industrie manufacturière de la zone euro a montré des signes de stabilisation en octobre, avec un ralentissement de la contraction selon l'indice final PMI manufacturier HCOB, compilé par S&P Global. L'indice a légèrement augmenté, mais est resté en dessous du seuil de croissance. La production et les nouvelles commandes ont diminué plus lentement et la demande s'est légèrement améliorée. Les usines ont rapidement

baissé leurs prix, ce qui a soutenu l'assouplissement continu de la politique monétaire de la BCE, avec une nouvelle baisse attendue en décembre. La banque centrale de Suède et la Banque d'Angleterre ont elles aussi abaissé leurs taux directeurs et prévoient de nouvelles baisses dans les prochains mois.

La France rétrogradée

L'agence de notation Moody's a révisé sa perspective sur la dette souveraine de la France en l'abaissant à «négative». D'après Moody's, la situation fiscale de la France s'est considérablement dégradée. La France est donc l'un des pays européens les plus fragiles financièrement et doit faire face à un endettement et des déficits croissants. La Commission européenne menace de sanctions pour non-respect des règles de stabilité du bloc.



I
Voted

Placements alternatifs

Répercussions des élections américaines sur les placements alternatifs

Photo by Parker Johnson on Unsplash

La réélection de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis ainsi que la domination républicaine au Congrès pourraient influencer durablement l'orientation donnée aux projets d'infrastructures aux Etats-Unis. Ce gouvernement offre à la fois des opportunités et des défis pour le développement des énergies renouvelables et la mise en œuvre de projets d'infrastructures d'ampleur.

Energie propre ou plus de pétrole et de gaz?

Au cours de son premier mandat, Donald Trump a eu un bilan mitigé en matière d'énergie propre. D'un côté, il a prolongé les incitations pour l'énergie éolienne et solaire par des crédits d'impôts, et de l'autre, il a subventionné la production de pétrole et de gaz sur les terrains publics. Cependant, plus de 200 milliards de dollars d'investissements privés ont été injectés dans les énergies renouvelables, un volume équivalent à celui de l'administration Biden. Le secteur des énergies propres aux Etats-Unis s'est nettement développé depuis. Les technologies telles que l'énergie solaire et l'énergie éolienne terrestre sont aujourd'hui compétitives, même sans l'aide des États. Certains crédits d'impôt prévus par l'Inflation Reduction Act (IRA) pourraient cependant être réduits sous la nouvelle présidence. Ceux-ci ont attiré les investissements dans les énergies renouvelables et la fabrication innovante dans les Etats à majorité républicaine, et pourraient en partie être maintenus, car ils sont pourvoyeurs d'emplois.

Comment les prix vont-ils évoluer?

La mise en place de droits de douane plus élevés, comme l'envisage déjà l'administration Trump, pourrait entraîner une hausse considérable des coûts de construction de projets en faveur des énergies renouvelables. Les projets de développement sont particulièrement concernés, alors que les projets en cours et déjà approuvés devraient être moins limités. De plus, des retards dans les procédures d'autorisation pourraient se produire, ce qui rendrait la réalisation de nouveaux projets plus difficile. L'éolien offshore, qui dépend fortement des autorisations gouvernementales, serait particulièrement touché par ces retards.

Les infrastructures durables restent attractives

Tellco pk continue de se concentrer sur des placements dans des infrastructures durables. En effet, les partenaires externes dans le domaine des placements collectifs de capitaux peuvent limiter les risques et créer de nouvelles possibilités de placement grâce à une diversification accrue, à la gestion des portefeuilles ainsi qu'au suivi politique et au dialogue avec les Républicains. Malgré les incertitudes, le marché des énergies propres reste attractif aux Etats-Unis. La demande privée des entreprises et le développement de la technologie constituent une base stable pour la croissance future, même dans des conditions politiques potentiellement moins favorables.

Les hedge funds: une aide en cas de forte volatilité

Les hedge funds sont connus pour leur capacité à tirer profit de conditions de marché volatiles. Au cours de la dernière administration Trump, l'indice des hedge funds, le HFRI Fund Weighted Composite Index, a connu une forte hausse. Les actifs sous gestion ont eux aussi augmenté. Un autre avantage pour les hedge funds réside dans leur diversification par le biais de différentes stratégies et différents marchés. Ils peuvent profiter à la fois des évolutions positives et des risques comme d'éventuels ralentissements économiques. Les incertitudes politiques, les potentiels conflits commerciaux et les changements dans la politique fiscale et réglementaire entraînent une volatilité croissante – un environnement propice aux stratégies d'investissement des hedge funds telles que la stratégie de valeurs relatives («relative value»). Les stratégies «event driven» qui se concentrent sur les rachats, les fusions et les restructurations pourraient profiter des mesures déréglementaires de Donald Trump et d'une éventuelle baisse des taux d'intérêt. Les acteurs du marché s'attendent à une hausse de l'activité de fusion-acquisition, en particulier si des déréglementations et des baisses d'impôts sont mises en œuvre. Les stratégies macro pourraient également profiter de l'évolution de la dynamique de l'inflation et des taux d'intérêt, ainsi que des changements de dynamiques du commerce extérieur.

Sources:

- Copenhagen Infrastructure Partners: mise à jour T3, novembre 2024
- HFR: Presidential Politics & Hedge Fund Performance, novembre 2024
- Macquarie: 2024 US Election Implications, novembre 2024

Tellco Fonds de placements

Tellco Classic

	ISIN	Tranche	30. Novembre	% Novembre	% YTD	Web
Tellco Classic II Actions Monde**	CH0443816621	V	251,82	5,83	25,07	Plus d'informations
Tellco Classic Actions Suisses ESG	CH0421075018	V	186,69	-0,14	7,76	Plus d'informations
	CH0421074961	R	108,20	-0,18	5,38	
Tellco Classic Best Idea ESG	CH0442770316	V	112,35	7,39	12,53	Plus d'informations
Tellco Classic Best ESG	CH0442615701	R	121,24	7,38	12,53	
Tellco Classic Sustainable Heritage ESG	CH0583763542	V	79,56	2,79	11,13	Plus d'informations
	CH0583763534	R	70,28	2,78	10,92	
Tellco Classic Obligations CHF ESG	CH0421043669	V	107,08	1,39	4,90	Plus d'informations
	CH0421043594	R*				
Tellco Classic Obligations monde ESG	CH0421043768	V	85,99	1,13	2,75	Plus d'informations
	CH0421043743	R*				
Tellco Classic Bonds in foreign currency hedged ESG	CH0469074956	V	91,57	1,13	-0,75	Plus d'informations
	CH0469074865	R	82,44	1,13	-5,08	
Tellco Classic Inflation Protection ESG	CH1101347354	V	95,65	1,08	-6,12	Plus d'informations
	CH1101347347	R*				
Tellco Classic Aktien Alkimia ESG	CH0544465831	V	146,70	3,57	8,27	Plus d'informations
	CH0544465823	R	138,67	3,54	8,11	
	CH1116144333	P	107,50	3,55	8,23	

* Pas encore lancé, ** disponible uniquement pour les institutions de retraite suisses

Tellco Classic Stratégie

	ISIN	Tranche	30. Novembre	% Novembre	% YTD	Web
Tellco Classic Stratégie 10	CH0450199770	V	124,37	1,50	4,61	Plus d'informations
	CH0544445619	R*				
Tellco Classic Stratégie 25	CH0450201261	V	134,72	1,36	5,98	Plus d'informations
	CH0544465658	R	103,46	1,34	3,46	
Tellco Classic Stratégie 45	CH0450201329	V	153,60	1,88	8,15	Plus d'informations
	CH0544465757	R*				
Tellco Classic Stratégie 100	CH0450382632	V	137,33	2,54	14,62	Plus d'informations
	CH0544465773	R	86,07	2,54	-3,34	

* Pas encore lancé

Les produits Tellco Top

Top-Performer



Tellco Classic Best Idea

Le fonds Tellco Classic Best Idea investit dans des actions négociées en bourse d'entreprises dont les prévisions de croissance sont, en raison de leur capacité d'innovation, plusieurs fois supérieures à la croissance du PIB mondial.

Top-Seller



Tellco Classic Sustainable Heritage

Le fonds Tellco Classic dédié à l'énergie renouvelable vise à tirer profit de toutes les industries bénéficiant du développement durable. L'univers de placements comprend des thèmes tels que les énergies renouvelables, le stockage d'énergie, les transports écologiques et intelligents, le traitement de l'eau et des eaux usées, la numérisation des systèmes énergétiques et l'intégration des technologies intelligentes et efficaces dans les villes («Smart City»).

Les Nombres

Equity markets

	30. Novembre	% Novembre	% YTD
MSCI AC World	467,05	3,74	20,34
SMI	11'764,20	-0,24	5,62
SPI	15'672,48	-0,25	7,56
DAX	19'626,45	2,88	17,16
EuroStoxx 50	4'804,40	-0,48	6,26
EuroStoxx 600 Price Index	510,25	0,96	6,53
FTSE 100	8'287,30	2,18	7,16
DOW Transportation	17'618,63	8,41	10,82
S&P500	6'032,38	5,73	26,47
NASDAQ 100	20'930,37	5,23	24,39
Shenzen-Shanghai CSI300	3'916,58	0,66	14,15
Emerging Market	1'078,57	-3,66	5,36
Nikkei	38'208,03	-2,23	14,18
Volatilité	13,51	-41,67	8,51

Commodities

	30. Novembre	% Novembre	% YTD
WTI-CrudeOil	68,00	-1,82	-5,09
Brent Oil	72,94	-0,30	-5,32
ThomReuters /JefferiesCRB	286,94	2,53	8,76
Gold	2'643,15	-3,67	28,12

LIBOR

	30. Novembre	% Novembre	% YTD
Saron 6M CHF	0,43	-29,08	-72,78
Euribor 6M	2,70	-5,90	-30,20
SOFR 6M USD	4,38	-0,54	-15,01

Alternative Investments

	30. Novembre	% Novembre	% YTD
S&P Leveraged Loan TR Index	4'038,34	0,83	8,40

Les Nombres

Currencies

	30. Novembre	% Novembre	% YTD
EUR/USD	1,0577	-2,82	-4,19
USD/CHF	0,8810	1,96	4,71
USD/JPY	149,7700	-1,49	6,19
EUR/CHF	0,9320	-0,88	0,34
GBP/CHF	1,1220	0,73	4,70
CAD/CHF	0,6291	1,45	-0,69
AUD/CHF	0,5736	0,90	-0,10
JPY/CHF	0,5881	3,58	-1,41
BRL/CHF	0,1480	-0,67	-14,94
CNY/CHF	0,1215	0,16	2,45
INR/CHF	0,0104	1,48	3,66
RUB/CHF	0,0083	-6,65	-11,91
TRY/CHF	0,0254	0,96	-11,23
ZAR/CHF	0,0487	-0,61	5,87

Countries / GDP

	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	2023	2024	2025
USA	4,90 %	3,30 %	1,60 %	1,90 %	2,80 %	2,00 %	2,50 %	2,70 %	2,10 %
Euro Area	0,10 %	0,10 %	0,40 %	0,50 %	0,90 %	1,00 %	0,50 %	0,80 %	1,20 %
Japan	-2,10 %	-0,40 %	-2,00 %	3,10 %	0,90 %	1,50 %	1,90 %	-0,20 %	1,20 %
China	4,90 %	5,20 %	4,90 %	4,70 %	4,60 %	4,90 %	5,20 %	4,80 %	4,50 %
Schweiz	0,40 %	0,65 %	0,70 %	1,40 %	1,80 %	1,85 %	0,80 %	1,50 %	1,50 %

Countries / CPI

	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	2023	2024	2025
USA	3,60 %	3,20 %	3,20 %	3,20 %	2,60 %	2,60 %	4,10 %	2,90 %	2,40 %
Euro Zone	5,00 %	2,70 %	2,60 %	2,50 %	2,20 %	2,20 %	5,40 %	2,40 %	2,00 %
Japan	3,10 %	2,95 %	2,60 %	2,70 %	2,80 %	2,47 %	3,30 %	2,50 %	2,00 %
China	-0,05 %	-0,30 %	0,00 %	0,30 %	0,50 %	0,65 %	0,20 %	0,40 %	1,00 %
Schweiz	1,65 %	1,60 %	1,20 %	1,40 %	1,20 %	0,80 %	2,10 %	1,10 %	0,80 %

Les Nombres

Rates

	30. Novembre	in bps Novembre	in bps YTD
10j. EUR (Swap)	2,16	-27,10	-33,28
10j. UK (Swap)	3,79	-21,89	50,31
10j. CHF (Swap)	0,32	-21,85	-85,45

Bonds

	30. Novembre	in bps Novembre	in bps YTD
US Govt 10Y	4,17	-11,49	29,05
GER Govt 10Y	2,09	-30,13	6,49
Swiss Govt 10Y	0,20	-14,72	-45,24
UK Govt 10Y	4,24	-20,32	71,08
IT Govt 10Y	3,28	-37,57	-41,52
ESP Govt 10Y	2,79	-30,22	-19,17

Generic iTRAXX

	30. Novembre	in bps Novembre	in bps YTD
Europe Main	55,74	-2,85	-2,48
Finl Sen	62,52	-2,88	-4,50
Finl Sub	110,95	-5,13	-11,71
X-Over	297,87	-16,22	-12,60

Mentions légales

Le présent document a été élaboré par Tellco Banque SA (ci-après «Tellco») en toute bonne foi. Tellco ne donne toutefois aucune garantie quant à son contenu et à son exhaustivité et décline toute responsabilité quant aux pertes résultant de l'utilisation de ces informations. Les déclarations de Tellco contenues dans le présent rapport mensuel sont susceptibles de changer à tout moment sans préavis. Sauf mention contraire, les chiffres et les données n'ont pas été vérifiés. La présente publication a une visée purement informative et ne constitue pas une recommandation de placement. Elle ne remplace aucunement le conseil qualifié nécessaire préalable à toute décision d'achat, en particulier en ce qui concerne les risques liés à l'achat. Le présent document ne peut être reproduit ni intégralement ni partiellement sans l'accord écrit de Tellco. Il ne s'adresse expressément pas aux personnes qui, en raison de leur nationalité ou de leur domicile, ne sont pas autorisées à accéder à de telles informations sur la base de la législation en vigueur.