

# Rapport de marché du quatrième trimestre 2024: Résumé

## Le recul de l'inflation?

### Économie mondiale: les mesures chinoises suscitent l'espoir

La déprime des chiffres du marché de l'emploi aux **États-Unis** a déclenché des craintes de récession. La croissance économique devrait ralentir, mais nous estimons actuellement que le risque de récession est faible. L'économie américaine devrait signer une solide croissance de 2,6% en 2024.

En revanche, l'**économie allemande** est neurasthénique. Elle a à peine rebondi depuis la pandémie. Parmi les raisons à cela figurent notamment la crise de l'énergie, un climat des affaires et de la consommation perturbé, des coûts de financement plus élevés et un recul de la compétitivité. La faible demande venant de Chine l'an dernier pèse également. La **Suisse** est en bien meilleure forme que son voisin allemand. Toutefois, l'affaiblissement de la demande en provenance de l'UE et de la Chine a donc également laissé des traces dans l'industrie suisse.

Une lueur d'espoir brille depuis la **Chine**. En septembre, le gouvernement chinois a pris des mesures d'envergure afin de dynamiser l'économie et de restaurer la confiance dans le secteur immobilier. Nous estimons que cela annonce le début d'une série de mesures.

### Politique monétaire: l'inflation en retrait

Depuis l'été 2023 déjà, le renchérissement en Suisse est en ligne avec l'objectif de la **Banque nationale suisse** (BNS).

En septembre, la BNS a donc diminué son taux directeur, pour la troisième fois cette année. Nous prévoyons une nouvelle baisse en décembre.

Dans la zone euro également, l'inflation est retombée sous les 2% pour la première fois en plus de trois ans. Cela donne à la **Banque centrale européenne** (BCE), qui a déjà diminué ses taux à deux reprises cette année, une marge de manœuvre pour un nouvel assouplissement. D'ici la fin de l'année, nous prévoyons encore deux nouvelles baisses de la part de la BCE.

En septembre, la **Réserve fédérale des États-Unis** (Fed) a effectué une première baisse de taux, de 50 points de base. D'ici la fin de l'année 2024, d'autres réductions pour un total de 0,5% sont attendues.

Toutefois, des **risques** pèsent toujours sur le recul de l'inflation en raison de la situation au Proche-Orient et de l'éventuelle élection de Donald Trump pour un second mandat de président des États-Unis.

### Marchés financiers

#### Actions: un environnement positif

En raison de crainte de récession, la déception quant à la tendance de l'IA et le relèvement des taux au Japon ont provoqué une panique sur marchés boursiers. Mais l'épisode a été de courte durée. Les marchés des actions mondiaux ont enregistré une performance positive en fin

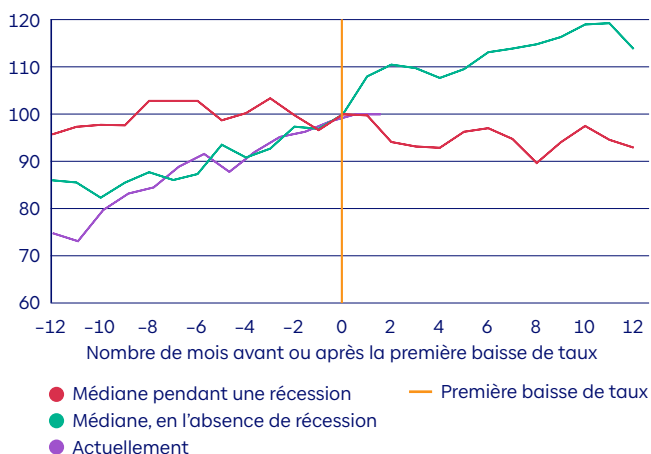
de trimestre, et nous attendons un environnement positif pour le quatrième trimestre.

Les mesures économiques chinoises ont déjà ravivé le marché des actions de l'Empire du Milieu, et d'autres mesures de politique budgétaire pourraient continuer de porter les actions de la seconde économie mondiale et dans les pays émergents.

L'élection présidentielle américaine de novembre pourrait alimenter une volatilité supplémentaire. À moyen terme toutefois, la politique de taux de la Fed devrait être plus significative. Par le passé, les baisses de taux d'intérêt aux États-Unis ont été un puissant moteur positif pour le marché des actions américain lorsque l'économie n'était pas en récession.

### Baisses de taux de la banque centrale américaine et du marché des actions

S&P 500 indexé à 100 lors de la première baisse de taux, données à partir de 1973



Sources: Baloise, Bloomberg Finance L.P., au 30.09.2024

### Obligations: l'investissement grade européen est privilégié

Concernant les emprunts également, l'environnement est attendu comme favorable. Il existe toutefois des différences selon les régions et secteurs. Par exemple, peu de

bonnes surprises sont à prévoir ces prochains mois du côté des entreprises des secteurs clés européens, comme l'automobile, la chimie et la construction.

Les faibles spreads de crédit sur les obligations à haut rendement en euro et en dollar américain ont fait perdre de son attractivité au segment. En revanche, nous jugeons actuellement attractives les obligations investment grade en euro et en franc suisse du segment de notation supérieur.

### Devises: le franc poursuit son appréciation

Au troisième trimestre, le franc suisse s'est apprécié par rapport à l'euro et au dollar américain. Début août notamment, lors de la brève panique sur les marchés, le rôle de valeur refuge du franc suisse a joué à plein. Le dollar américain a perdu en attractivité en raison du revirement de taux aux États-Unis et a cédé 6,5% à la devise helvète. Cette tendance ne donne pas de signe de renversement. Les perspectives pour le dollar américain et l'euro sont contenues en raison de la baisse des taux américains et du ralentissement de l'économie dans l'UE. La vigueur du franc devrait donc se maintenir. Toutefois, la BNS est prête à intervenir sur le marché des changes.

### Immobilier Suisse: les baisses de taux font effet

La performance positive des fonds immobiliers et en actions suisses s'est poursuivie au troisième trimestre. La baisse des taux devrait également avoir un effet positif sur la classe d'actifs lors des derniers mois de l'année.

L'excédent de demande de logements reste important. Considérant le repli de l'activité de construction, la situation ne devrait pas changer à court terme, avec à la clé une baisse du taux de vacance et une hausse des loyers proposés.

Aucun changement majeur n'est attendu sur le marché des surfaces de bureaux. Du côté de la demande, il existe des différences régionales ainsi qu'une différence entre le centre-ville et la périphérie.

### Communication marketing

#### Mentions légales

03.10.2024

### Baloise Asset Management SA

Aeschengraben 21, 4002 Bâle  
baloise.ch

#### Disclaimer

Baloise Asset Management SA décline toute responsabilité quant aux chiffres clés et aux données de performance utilisés. Le contenu de la publication comprend des opinions sur l'évolution du marché; il a une vocation purement informative et ne sert pas au conseil en placements. En particulier, les informations ne représentent en aucun cas une offre d'achat, une recommandation en matière de placement ou une aide pour la prise de décision en matière juridique, fiscale, économique ou autre. Nous déclinons toute responsabilité pour des pertes ou des bénéfices non réalisés qui découleraient d'une utilisation des présentes informations

Sources des données: Sauf mention contraire, les données indiquées dans le texte proviennent de Bloomberg Finance L.P.