



# FLASH MENSUEL

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE GESTION

---

Toute l'actualité économique et financière dédiée aux institutionnels  
**Novembre 2024**

### L'essentiel

Les élections américaines constituent le sujet principal d'attention des marchés.

Les résultats du scrutin de ce mardi 5 novembre ont conduit à une victoire sans appel de Donald Trump. Les républicains obtiennent également de très bons résultats au congrès.

Il est intéressant de noter que les marchés, qui anticipaient la victoire de Donald Trump ces derniers jours, auront eu raison.

Cette victoire du candidat républicain, dans le cadre de la doctrine « America First » ; l'Amérique d'abord, devrait être plus favorable aux actifs américains au détriment notamment des intérêts de grands pays exportateurs comme la Chine.

Cette actualité a quelque peu éclipsé les tensions géopolitiques au Proche-Orient, ainsi que celles entre la Chine et Taiwan.

L'élection de Donald Trump aura des répercussions sur l'avancée de ces conflits. Le nouveau président américain a notamment affirmé qu'il serait en mesure de mettre un terme à la guerre en Ukraine très rapidement.

# FLASH MENSUEL

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE GESTION

Toute l'actualité économique et financière dédiée aux institutionnels  
Novembre 2024

### Zone Euro

L'inflation de la Zone-euro est remontée à 2% en octobre après être tombée à 1,7% en septembre (IHCP) un plus bas depuis 2021. Cette hausse semble liée à des facteurs temporaires et l'inflation cœur est restée à 2,7%. Cela ne devrait pas modifier la cadence serrée de baisse des taux directeurs de la Banque centrale européenne (BCE) qui a baissé ses taux de 25 pnb le 17 octobre. En effet, le retour de l'inflation à l'objectif de 2% en moyenne semble se rapprocher plus vite que prévu et la croissance semble s'essouffler. Le ralentissement qui touche à nouveau l'Allemagne, pèse sur les autres économies européennes. Elle résulte de la faiblesse des commandes industrielles et de la consommation domestique. Le ralentissement de la demande chinoise a particulièrement affecté l'industrie allemande, notamment le secteur de l'automobile qui est également concurrencé par les modèles électriques chinois très compétitifs. Le PMI composite est globalement inchangé (49,7), il reste en zone de contraction pour le deuxième mois consécutif. Cela laisse présager une croissance faible au début du T4. Néanmoins, dans le secteur industriel, les indicateurs avancés commencent à montrer des signes d'amélioration. Le PMI manufacturier allemand a surpris en dépassant les attentes avec un score de 42,6 contre 40,8 attendu. Le segment des services reste en expansion dans la plupart des économies européennes. La croissance de la zone euro a surpris à la hausse au T3 (+0,4 % en glissement trimestriel) soutenue par l'Espagne et la France qui a bénéficié des précédents Jeux Olympiques. La France reste impactée par des performances sectorielles faibles, notamment dans le luxe, et l'effet positif des jeux olympiques semble s'estomper rapidement dans un contexte politique incertain. Cependant, la croissance française ressort au-dessus des attentes à 1,3% en rythme annuel sur le T3.

### Etats-Unis

L'économie américaine a fait preuve de résilience en octobre avec un marché de l'emploi plus solide que prévu et un maintien de la demande privée. La croissance du PIB réel des États-Unis s'est établi à 2,8 % (en glissement trimestriel), légèrement en dessous de la croissance du T2. Le rapport sur l'emploi de septembre a surpris les analystes, avec 254 000 créations de postes contre un consensus à 140 000, ce qui a maintenu le taux de chômage à 4,1 %. Ce dynamisme de l'emploi réduit les risques d'une récession à court terme en soutenant la consommation. L'indice du climat de consommation de l'Université du Michigan pour le mois d'octobre, a atteint son niveau le plus élevé depuis 6 mois. Les indicateurs PMI avancés d'octobre pointent toujours sur une expansion de l'activité. Cependant, celle-ci est tirée uniquement par les services et on note une détérioration des perspectives dans le secteur manufacturier avec la publication de l'ISM à 46,5 au plus bas depuis 2 ans. Le déclin plus lent que prévu de l'inflation, complique la situation pour la Réserve fédérale (Fed). Bien que l'indice des prix à la consommation ait diminué, l'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) a progressé à 3,3 % en octobre et la mesure préférée de la Fed l'inflation PCE cœur, a été publiée à 2,7% en variation annuelle, rappelant que les pressions sur les prix ne sont pas encore pleinement sous contrôle. Cela pourrait inciter le FOMC qui a initié un changement de cap avec une première baisse de 50 points de base en septembre à rester prudente en novembre. Les élections américaines continuent d'apporter une dose d'incertitude fiscale et économique : barrières douanières aux conséquences inflationnistes, changement de la fiscalité sur les entreprises, augmentation quasi certaine de la dette publique, ou encore la remise en cause des politiques favorables à la transition énergétique. Les deux candidats sont au coude à coude et le résultat final des votes est difficile à prévoir.

### Pays émergents

En Chine, le gouvernement a intensifié les annonces de soutien budgétaire et monétaire pour stimuler la demande intérieure, incluant des réductions de taux directeurs, un soutien au secteur de la construction et à la consommation. La banque centrale continue de baisser ses taux d'intérêt. Les détails de la politique fiscale ne seront communiqués qu'après la conclusion de la réunion du Comité permanent de l'Assemblée nationale populaire, prévue du 4 au 8 novembre. La croissance chinoise a atteint 4,6 % au troisième trimestre. Ce niveau reste insuffisant pour atteindre l'objectif annuel de 5 % et ne compense pas la faiblesse du secteur immobilier. Bien que la demande intérieure se soit redressée, comme en témoigne l'amélioration des ventes au détail, la croissance des exportations demeure faible. La Chine réplique à la montée des droits de douane en Europe et aux États-Unis. Ce contexte a généré un climat d'incertitude pour les partenaires économiques de la Chine dans un contexte géopolitique tendu avec la conférence des BRICS en Russie. En Inde, la croissance reste forte, mais le marché du travail subit une pression continue en raison d'une main-d'œuvre abondante et d'un ralentissement des créations d'emplois dans certains secteurs. Ce contexte met en évidence les défis structurels auxquels les économies émergentes sont confrontées, entre besoin de relance et pressions sur les infrastructures. La banque centrale a maintenu ses taux directeurs car l'inflation se rapproche de 5%.

# FLASH MENSUEL

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE GESTION

Toute l'actualité économique et financière dédiée aux institutionnels  
Novembre 2024

Données au 31 octobre 2024 par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi



### Marchés actions

Les marchés actions ont globalement consolidé avec une reprise de la volatilité. Aux États-Unis, le S&P 500 a atteint de nouveaux sommets au cours du mois mais termine en baisse de -1,0 % suite à plusieurs publications de résultats d'entreprise décevants, d'incertitudes sur les baisses de taux et du résultat des élections (fiscalité des entreprises). Le Nasdaq, soutenu par une bonne performance des valeurs technologiques, a enregistré la plus faible baisse parmi les indices américains à -0,8 %, tandis que le Dow Jones a baissé de -2,0 %. En Europe, la consolidation a été plus marquée avec l'EuroStoxx50 perdant -3,5 %. Le CAC40 a également terminé en recul de -3,7 %, suite à des publications en dessous des attentes pour les valeurs du luxe et de l'énergie.

En Allemagne, le DAX30 a affiché une baisse modérée de -1,3 %, portée par une amélioration des perspectives sur le secteur industriel. En Asie, le MSCI China a corrigé de -5,9 %, consolidant les gains obtenus en septembre après l'annonce des réformes, tandis que le Nikkei 225 a progressé de 3,1 % au Japon, bénéficiant d'une dynamique positive des valeurs exportatrices. En Inde, l'indice principal a perdu plus de 6,2 % sous l'effet d'une correction sectorielle, notamment dans les biens de consommation, en raison des pressions économiques globales. L'indice MSCI Emergents termine en baisse de -3.8%

| Marchés d'actions                    | 31/10/2024 | Sur 1 semaine | Sur un mois | Dep. 31/12/23 |
|--------------------------------------|------------|---------------|-------------|---------------|
| S&P 500                              | 5705       | -1,8%         | -0,1%       | 19,6%         |
| Eurostoxx 50                         | 4828       | -2,2%         | -2,6%       | 6,8%          |
| CAC 40                               | 7350       | -2,0%         | -3,0%       | -2,6%         |
| Dax 30                               | 19078      | -1,9%         | -0,7%       | 13,9%         |
| Nikkei 225                           | 39081      | 2,5%          | 1,1%        | 16,8%         |
| MSCI Marchés Emergents (clôture -1J) | 1127       | -0,7%         | -3,9%       | 10,0%         |

Source : Bloomberg, Amundi Institute



### Marchés de taux et de devises

Les marchés obligataires ont été marqués par de fortes oscillations au cours du mois, avec des rendements finissant à la hausse et une repentification des courbes. Aux États-Unis, le rendement des bons du Trésor à 10 ans a franchi le seuil des 4 % pour atteindre 4,3 % soit une hausse de 50 pdb, renforcé par des données économiques solides, des perspectives d'augmentation de l'endettement public et une possible reprise de l'inflation (tarifs douaniers) suite aux élections de novembre. Les taux courts ont aussi progressé et le rendement des bons du Trésor sont remontés de 53bp à 4,17% alors que le marché anticipe moins de baisses de taux de la Fed.

En Europe, le mouvement de hausse des taux d'intérêt a été moins fort mais la direction reste la même. Le rendement des obligations allemandes à 10 ans a progressé de 27 pdb pour se stabiliser aux alentours des 2,4 % et les taux courts sont également remontés.

Le marché reste attentif aux possibles baisses de taux de la BCE dans un contexte de décélération économique. En France, l'incertitude autour du vote du budget continue de peser sur l'écart de taux avec l'Allemagne qui ne s'est resserré que de -6pdb à 74 pdb pour l'OAT10 ans, affichant un rendement de 3,1 %. La prime de risque pour les obligations françaises est désormais plus élevée que celle de l'Espagne mais reste bien en deca de celle de l'Italie.

| Marchés des taux         | 31/10/2024 | Sur 1 semaine | Sur un mois | Dep. 31/12/23 |
|--------------------------|------------|---------------|-------------|---------------|
| €STR                     | 3,16       | -1 bp         | -26 bp      | -73 bp        |
| Euribor 3M               | 3,06       | -1 bp         | -19 bp      | -85 bp        |
| Libor USD 3M             | 4,85       |               |             | -74 bp        |
| Taux 2 ans (Allemagne)   | 2,28       | +21 bp        | +26 bp      | -12 bp        |
| Taux 10 ans (Allemagne)  | 2,39       | +12 bp        | +35 bp      | +37 bp        |
| Taux 2 ans (Etats-Unis)  | 4,17       | +9 bp         | +57 bp      | -8 bp         |
| Taux 10 ans (Etats-Unis) | 4,28       | +7 bp         | +55 bp      | +41 bp        |

Source : Bloomberg, Amundi Institute

# FLASH MENSUEL

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE GESTION

Toute l'actualité économique et financière dédiée aux institutionnels  
Novembre 2024

### Performances nettes des fonds monétaires Société Générale Gestion

#### Performances nettes au 31 octobre 2024

| Devise | Fonds                   | Part | ISIN         | Encours des fonds en millions d'€ | Performances |        |        |        |
|--------|-------------------------|------|--------------|-----------------------------------|--------------|--------|--------|--------|
|        |                         |      |              |                                   | 1 semaine    | 1 mois | YTD    | 1 an   |
| €      | SG MONETAIRE PLUS       | I2   | FR0013065257 | 14 275,38                         | +3,31%       | +3,50% | +3,94% | +4,04% |
|        | SG MONETAIRE PLUS       | I    | FR0000003964 |                                   | +3,28%       | +3,47% | +3,92% | +4,02% |
|        | SG AMUNDI MONETAIRE ISR | I    | FR0010816421 | 2 863,89                          | +3,26%       | +3,39% | +3,85% | +3,95% |

#### Vos contacts :



##### Albert Rambaud

Commercial Placement Grandes Entreprises  
+33 1 76 37 16 34 - 06 77 45 91 24  
albert.rambaud@sgestion.fr



##### Nathalie Mariel

Commercial Placement Grandes Entreprises  
+33 1 76 37 61 72 - 06 81 34 99 11  
nathalie.mariel@sgestion.fr

#### Avertissement

Données au 31 octobre 2024.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Les données de performances sont calculées coupons nets réinvestis et nettes de frais courants. Une variation à la hausse ou à la baisse est possible en fonction des fluctuations du taux de change entre dollar et la devise dans laquelle l'investisseur souscrit. Ces informations constituent une synthèse de l'actualité économique du mois de mai. Elles ne sont données qu'à titre indicatif, et en tout état de cause ne sauraient engager la responsabilité de son rédacteur. Du fait de leur simplification, les informations fournies sont inévitablement partielles ou incomplètes et ne peuvent dès lors avoir une valeur contractuelle. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations, prévisions et analyses fournies ne sont pas garanties. Elles sont établies à partir de sources considérées comme fiables et peuvent être modifiées sans préavis. Ces informations ne constituent en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation, une sollicitation d'achat et/ou de vente de parts ou actions des OPC (ou souscription) ni une consultation d'ordre juridique ou fiscal, et par voie de conséquence, le contenu de ce message ne saurait vous dispenser de votre propre analyse et/ou du recours à un professionnel. Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents ou citoyens des Etats Unis d'Amérique et des « U.S. Persons », telle que cette expression est définie par la «Regulation S» de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933. La définition de « US Person » vous est fournie dans les mentions légales du site, [www.sociétégénéralegestion.com] et dans le Prospectus des Fonds décrits dans ce document.

Édité par Société Générale Gestion - SA au capital de 567 034 094 EUR, Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 09000020 -