



Flash marchés en date du 13 mai 2024

Les yeux rivés sur l'inflation !

Nouvelle semaine de hausse pour les marchés.

La **Risbank**, banque centrale de Suède a suivi la **Suisse**, la **Hongrie** et la **République Tchèque** en baissant ses taux directeurs de 25 points de base à **3,75%** mercredi. Un mouvement qui annonce peut-être une baisse des taux directeurs de la **BCE** en juin à un moment où le ralentissement de la croissance globale inquiète.

Confirmant la détérioration du marché de l'emploi du mois d'avril, les données hebdomadaires d'**allocations chômage américaines** ont atteint leur plus haut niveau en huit mois.

L'inflation pèse sur le moral du **consommateur US**, l'indice de confiance du consommateur de l'université du Michigan s'est nettement déprécié à **67,4** en mai contre **77,2** en avril. L'enquête a par ailleurs indiqué que les consommateurs américains attendaient une hausse de l'inflation.

Les **statistiques d'activité et d'emploi US** permettent d'envisager une baisse des **taux directeurs de la Fed** à partir de septembre, les marchés de taux se détendent en conséquence avec un **10 ans US** terminant la semaine à 4,5% après avoir passé les 4,7% fin avril.

Sur la semaine, le **CAC 40** bondit de 3,3% et atteint ponctuellement ses plus hauts cette semaine, le **S&P 500** progresse de 1,9% et le **Nasdaq** de 1,1%.

USA

L'indice de confiance du consommateur de l'université du Michigan ressort à **67,4** en mai, au plus bas depuis novembre, après **77,2** en avril et un niveau de 76,0 attendus.

Europe

L'indice **PMI** composite de la zone euro rebondit à 51,7 en avril contre 50,3 en mars. Le **PIB** du Royaume-Uni progresse nettement à **+0,6%** annualisés au premier trimestre de 2024 et ce après une légère récession lors de la seconde moitié de 2023.

Asie

Au Japon l'indice PMI composite Au Jibun Bank, progresse à 52.3 en avril, au plus haut depuis août 2023 et contre 51.7 en mars.

Sociétés

Aux USA, publications au-dessus des attentes pour **AirBnb, Celsius, Emerson, Palantir, Uber Tech, Walt Disney. Disney, Palantir et AirBnb** sont toutefois sanctionnés pour des projections en-dessous des attentes.

En Europe, publications au-dessus des attentes pour **Infineon, Leonardo, Siemens Healthineers**. Publication en ligne avec les attentes pour **DHL**.

En Asie, **Toyota Motor** a publié des résultats trimestriels solides. Le constructeur automobile prévoit toutefois une baisse de 20 % de son bénéfice d'exploitation pour l'exercice 2025 en raison d'investissements accrus dans les véhicules électriques, l'intelligence artificielle et la technologie de pile à hydrogène.

À venir

La semaine prochaine sera riche en statistiques économiques avec notamment l'indice d'inflation **CPI US**. Rappelons que le mois d'avril a vu une progression de l'indice CPI de 3,5% en mars contre 3,2% en février. Un tassement de l'**indice core**, hors alimentation et énergie, relancera l'**anticipation d'une baisse des taux** dès septembre et alimentera le rallye en cours. Les prix à la production (publiés dès mardi) et les ventes de détail US seront également suivies.

Les résultats de grands distributeurs US comme **Home Depot** ou **Walmart**, publiés cette semaine, donneront une idée de la santé du consommateur américain après des publications récentes contrastées dans le secteur de la consommation.

A ce stade, les publications d'entreprises sont de qualité, sur 459 des entreprises du **S&P 500** qui ont publié leurs résultats trimestriels, 77% ont publié des résultats au-dessus des attentes selon **LSEG** et les analystes revoient leurs **prévisions à la hausse**, un signal positif pour les marchés. Les récentes publications ont confirmé pour la grande majorité de nos entreprises la pertinence du positionnement de nos « **rule makers** » (ces entreprises qui font les règles) et de nos « **rule breakers** » (ces entreprises qui cassent les règles) dans une période où le positionnement stratégique des entreprises nous paraît plus que jamais clé. Nous maintenons nos allocations en l'état dans nos fonds d'allocation **Athymis Patrimoine** et **Athymis Global**. Du côté des actions, même si certaines valorisations redeviennent tendues, l'environnement nous paraît toujours favorable aux investissements graduels sur des thématiques porteuses et nous nous réjouissons de la performance de nos fonds thématiques internationaux, **Athymis Industrie 4.0** en tête.

Présentation réservée à des professionnels. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les informations présentées dans ce document ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. La valeur de l'investissement peut varier au gré des fluctuations du marché et l'investisseur peut perdre tout ou partie du montant de capital investi, les FCP n'étant pas garantis en capital. L'accès aux produits et services présentés ici peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Les risques, les frais et la durée de placement recommandée des FCP présentés sont décrits dans les DICI (Documents d'Information Clé pour l'Investisseur) et les prospectus, disponibles sur le site internet www.Athymis.fr. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. La présente publication est strictement confidentielle et établie à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, de tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. Athymis Gestion décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Nos fonds sont exposés aux risques suivants : Risque actions, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de change, Risque de taux, Risque de crédit et Risque de perte en capital. Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts. Si vous souhaitez obtenir des informations complémentaires : contact@athymis.fr

Athymis gestion est agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'A.M.F. (Autorité des Marchés Financiers) sous le numéro GP 08000035, et enregistrée sous le n° d'immatriculation ORIAS 15005566.