

# REVUE MENSUELLE

## MACRO

En février, les investisseurs ont délaissé les analyses macroéconomiques qui dominaient depuis plusieurs mois pour se concentrer sur l'euphorie entourant les résultats et le thème de l'intelligence artificielle. Un exemple frappant de cette tendance est l'action de Nvidia, largement discutée sur les marchés boursiers. Portée par une demande croissante depuis 15 mois dans le domaine de l'IA, l'entreprise a plus que triplé son chiffre d'affaires, passant de 6 Md \$ à 22 Md \$ de ventes, témoignant ainsi de l'engouement pour cette technologie. Si en 2021 tout le monde se proclamait expert en crypto-monnaie, aujourd'hui c'est l'intelligence artificielle qui attire tous les regards et suscite l'intérêt général.

Portés par cet engouement, les indices mondiaux atteignent des sommets. Même le marché japonais, après 32 ans d'absence, revient au sommet après avoir connu des réactions fortes qu'il n'avait jamais retrouvées depuis ses plus hauts historiques.

Sur le plan macroéconomique, nous avons observé un progrès ou du moins stabilisation des indicateurs PMI, mais la production industrielle reste toujours en contraction. Les données de février montrent certaines améliorations, mais rien de particulièrement remarquable. La tendance demeure inchangée : les États-Unis conservent un dynamisme alimenté par les consommateurs et un marché de l'emploi résilient, tandis qu'en Europe, les indicateurs de confiance et de production continuent de signaler des moments difficiles. Ce contexte ne fait que repousser le début des baisses de taux que les investisseurs attendent avec impatience.

## PERSPECTIVES

Quel concurrent pourrait entraver l'ascension rapide de l'intelligence artificielle ? Elle est au centre de toutes les discussions. Quelle que soit la perspective, son essor semble inexorable et pourrait continuer de propulser les marchés vers de nouveaux sommets, selon les analystes. L'optimisme règne en maître sur les places financières, reléguant toute autre considération au second plan.

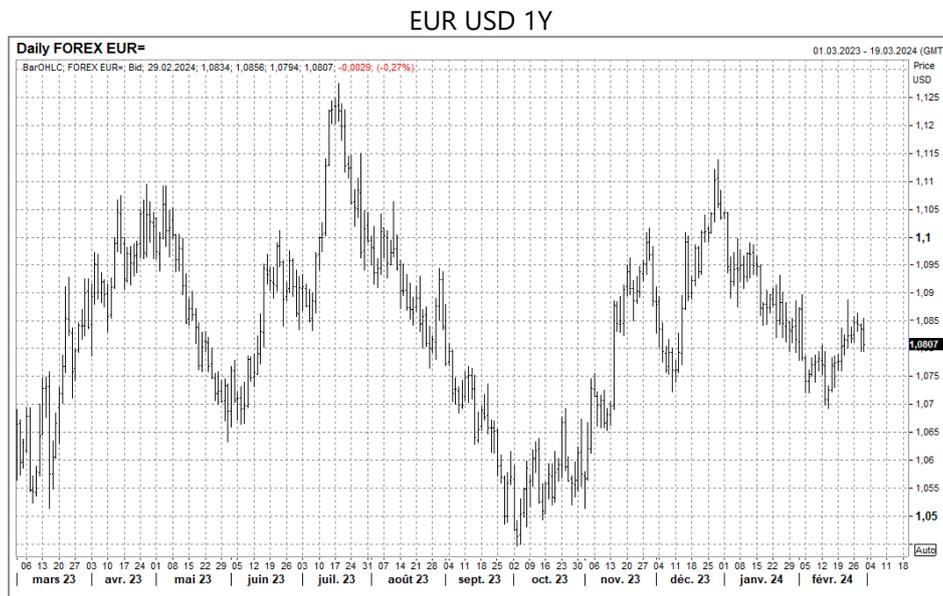
Malgré la révision à la baisse des anticipations de réduction des taux, passant de 6 à seulement 3 pour l'année 2024, les marchés actions ont continué leur ascension. Cela témoigne de l'état actuel des choses, illustrant la résilience et la confiance continues dans l'évolution économique.

Cette tendance pourrait encore prédominer, mais la fin des résultats pourrait marquer une accalmie et une consolidation sur les marchés des actions. Les anticipations concernant les taux resteront prédominantes sur le marché obligataire, même si nous avons observé un certain plafonnement et nous pourrions probablement assister à une détente de ces niveaux.



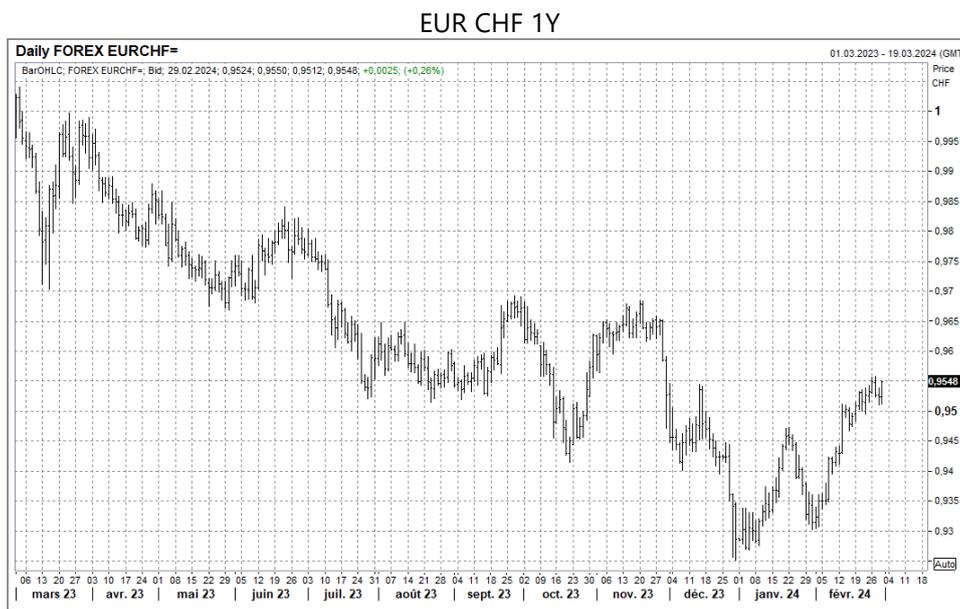
# MARCHÉ DES CHANGES

En février, la paire EUR/USD a maintenu une stabilité autour de 1.08, signalant un apaisement relatif sur le marché des changes, tandis que les fluctuations des taux d'intérêt ont également été modérées. Cette situation reflète l'incertitude des investisseurs quant au moment de savoir quelle banque centrale commencera à réduire ses taux.



L'euro a regagné du terrain, porté par la baisse persistante de l'inflation en Europe et certains indicateurs macroéconomiques optimiste en Europe. L'optimisme entourant les actions européennes a également soutenu la monnaie unique. Sur le plan technique, la paire a franchi à la hausse la ligne de tendance baissière à 0.9530, ainsi que la moyenne mobile sur 200 jours à 0.9560. Le prochain niveau clé pourrait se situer à 0.9670, à moins que des signes de détérioration n'apparaissent, ce qui pourrait être défavorable pour l'euro.

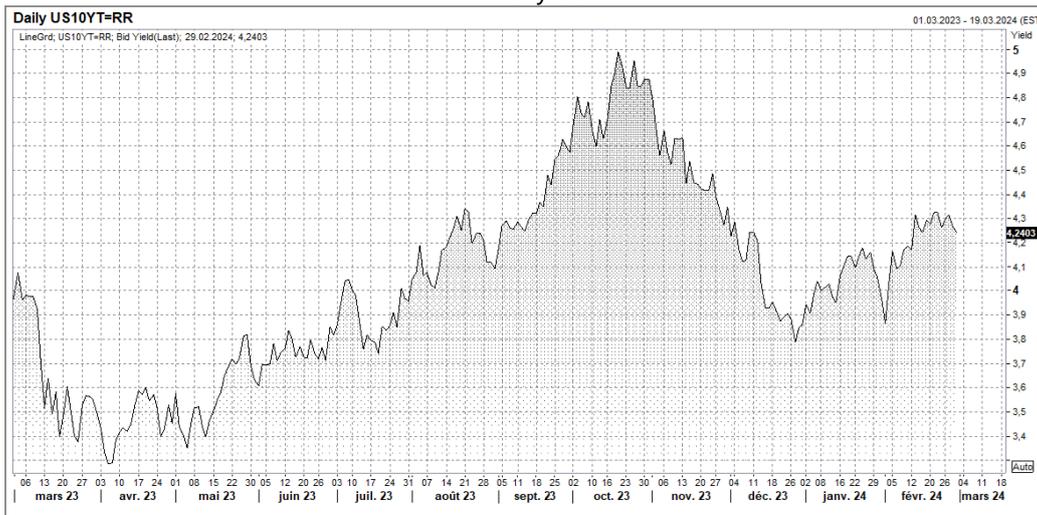
Par ailleurs, au moment où ces lignes sont écrites, il est à noter que le président de la Banque nationale suisse (BNS), Thomas Jordan, a annoncé son départ pour la fin septembre. Durant ses 12 années à la tête de la BNS, Jordan a fait face à de nombreuses crises économiques avec résilience.



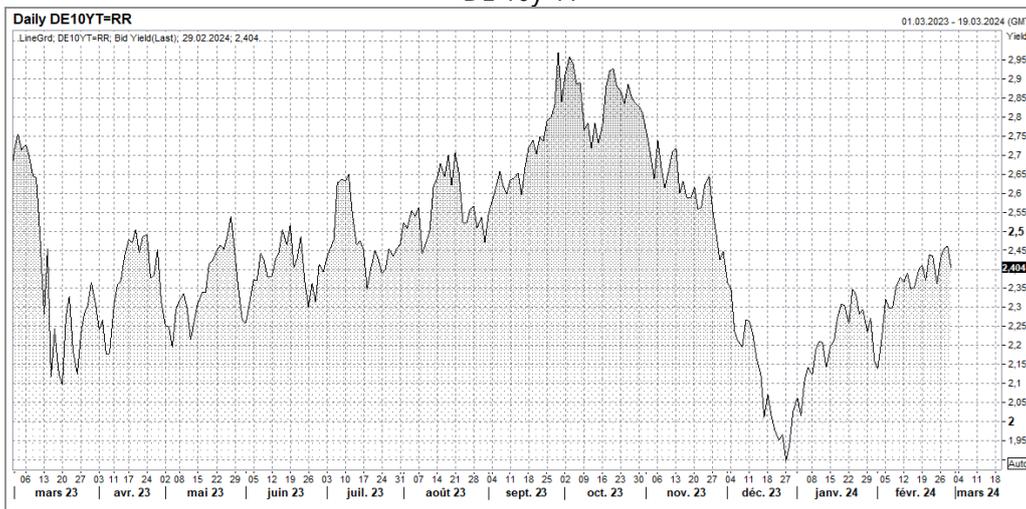
# MARCHÉ OBLIGATAIRE

Suite aux récentes données macroéconomiques, il est désormais évident que les attentes de baisse des taux sont reportées à plus tard dans l'année. En effet, la vigueur du marché de l'emploi, les indicateurs positifs dans les secteurs des services et la robustesse des consommateurs, du moins aux États-Unis, n'incitent pas les banquiers centraux à précipiter les baisses de taux. Bien que l'inflation soit en baisse, elle demeure une préoccupation, et les banquiers craignent les conséquences d'une action hâtive, étant donné les pressions politiques et économiques liées aux taux élevés. Ils savent qu'une action brusque peut ramener l'inflation sur le devant de la scène. Par conséquent, les banques resteront étroitement dépendantes des indicateurs économiques, ce qui maintiendra une certaine volatilité des taux à court terme, du moins pour le moment.

US 10y 1Y



DE 10y 1Y

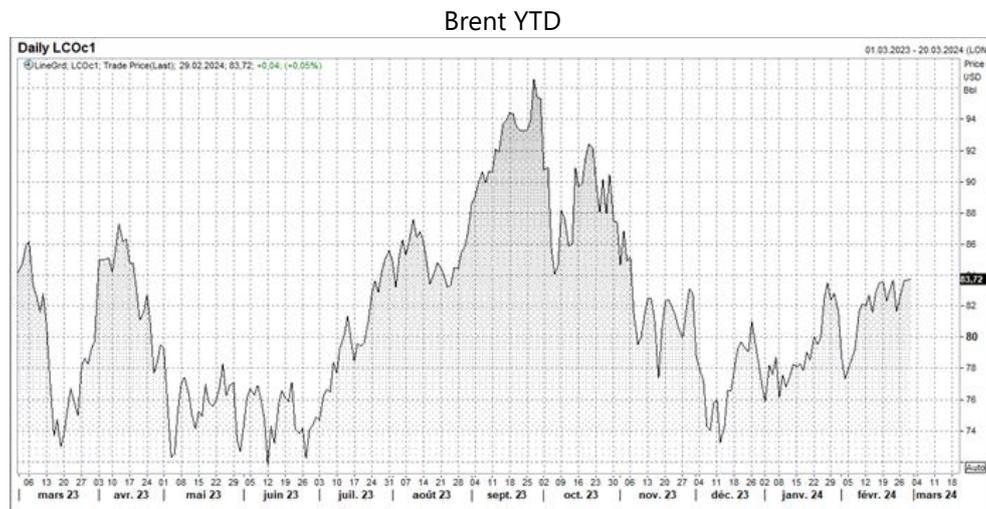


# MATIÈRES PREMIÈRES

Le prix de l'or se redresse depuis son creux de février à 1'993 \$. Depuis fin novembre, il y a une consolidation autour de la zone des 2'040 \$, ce qui pourrait être favorable pour le prix à moyen terme. De plus, à l'instar des actions, le prix de l'or n'a pas beaucoup fluctué à la baisse malgré l'éloignement des anticipations de baisses de taux, ce qui est également positif pour la tendance future.



Pour le pétrole, la tendance générale depuis novembre 2023 demeure inchangée, bien que marquée par d'importantes fluctuations hebdomadaires qui dépendent largement des discours et des décisions de l'OPEP.



## DISCLAIMER

Les informations présentées dans cette publication ne constituent en aucun cas des conseils ou recommandations de placement et ne doivent pas être interprétées comme des offres de vente ou d'achats de produits, ni comme des invitations ou incitations à effectuer des transactions ou des actes juridiques. Les informations sont strictement réservées à l'usage interne ; toutefois, la publication peut être transmise à un client de Vision Asset Management ou un investisseur tiers à la demande expresse de ces derniers.

Aucun élément de la publication n'est basé sur les besoins spécifiques, les objectifs de placement et la situation financière d'un client particulier, ni ne constitue une description exhaustive des produits mentionnés. Les clients de Vision Asset Management, ainsi que tout investisseur tiers, doivent éviter de se baser sur ces seules informations pour leurs décisions de placement ou autres. Avant d'effectuer une vente, un achat, une transaction ou un acte juridique quel qu'il soit, les clients de Vision Asset Management et les investisseurs tiers doivent, dans la mesure du nécessaire, s'adresser à leurs consultants en matière juridique, réglementaire, fiscale, financière, économique et comptable, puis prendre leurs décisions de placement (y compris les décisions quant à la pertinence d'une transaction) d'après leur propre appréciation et les conseils des spécialistes consultés. Les performances passées ne sont pas forcément représentatives des performances futures.

Sauf indication contraire expresse, toute information, notamment quant aux prix, est fournie à titre informatif, sur la base d'informations obtenues de sources considérées comme fiables, mais dont le caractère exact, complet, pertinent ou actuel ne saurait être garanti. Les informations de cette publication peuvent changer sans préavis. Nous déclinons toute responsabilité (expresse ou tacite) quant au caractère exact, complet, pertinent, actuel et fiable de ces informations.