

LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

CHAQUE LUNDI, RETROUVEZ NOTRE POINT HEBDOMADAIRE SUR LES MARCHÉS FINANCIERS ET L'ACTUALITÉ



L'EUROPE EN QUÊTE DE GAZ

Lundi 6 janvier 2025

Si 2025 s'annonçait déjà riche en incertitudes, il faut désormais y ajouter les préoccupations liées à la situation énergétique en Europe. Pour réduire les revenus financiers de Moscou, Kiev a, en effet, décidé de couper définitivement le transit de gaz russe via son territoire. L'accord bilatéral de transit entre les deux pays a ainsi expiré le 1^{er} janvier sans être renouvelé. Les instances européennes ont tenu à minimiser l'impact de cet arrêt, rappelant que les approvisionnements en gaz ont été largement diversifiés. La part de la Russie dans les importations de gaz de l'Union européenne est ainsi passée de 40 % en 2021 à environ 20 % au troisième trimestre 2024, et seulement 5 % des importations européennes dépendaient encore de ce canal spécifique. Cependant, une saison hivernale particulièrement froide, combinée à divers problèmes de production énergétique - notamment la faiblesse de la production éolienne en Allemagne - soulève des questions sur le niveau des stocks alors que ceux-ci sont déjà historiquement bas. Sans surprise, les cours du gaz ont donc grimpé, en ce début d'année, à près de 50 €/MWh, un plus haut depuis octobre 2023 mais encore loin du pic de 350 €/MWh atteint à l'été 2022. Bien qu'à ce stade, la probabilité d'une nouvelle crise énergétique reste faible, gardons à l'esprit que cette situation risque de peser sur le processus de désinflation.

En Asie, la Chine a débuté l'année sur une note négative : l'indice CSI 300 a chuté de 2,9 %, son pire démarrage depuis 2016, reflétant les incertitudes économiques et les tensions commerciales imminentes. Bien que le secteur des services ait montré des signes d'amélioration en fin d'année, l'activité manufacturière reste fragile (indice à 50,5 en décembre, en deçà des attentes). La faiblesse des exportations, accentuée par l'annonce de nouvelles hausses de droits de douane par Donald Trump, complique la situation. Face à ces défis, un nouveau relais de croissance est devenu crucial, et le gouvernement l'a bien compris. De nombreuses mesures de soutien ont ainsi été mises en place pour dynamiser la demande intérieure et en particulier la consommation. A titre d'exemple, le salaire des fonctionnaires a été revu à la hausse et les chinois bénéficieront désormais de deux jours fériés supplémentaires pour encourager le tourisme. Reste à savoir si ces mesures seront suffisantes pour relancer l'économie ; il n'est d'ailleurs pas certain que le 5% de croissance du PIB en 2024 soit respecté. Si lors de son discours du Nouvel An, le président chinois Xi Jinping a lui réitéré sa confiance dans l'objectif officiel, le FMI est moins optimiste et table sur 4,8% en 2024 avec une baisse anticipée à 4,5 % en 2025. Au vu du contexte, nous abaissons d'ailleurs notre recommandation sur la zone de Positif à Neutre.

Enfin, l'attention était portée en ce début d'année sur l'élection du président de la Chambre des représentants aux Etats-Unis, qui a finalement permis au candidat sortant Mike Johnson de conserver son poste. La situation était loin d'être acquise : D. Trump a dû intervenir directement pour persuader certains élus récalcitrants, et la victoire n'a été obtenue qu'avec une étroite majorité de 5 voix. Un aperçu des difficultés que le futur président aura à faire passer son programme au Congrès ? La réponse d'ici peu...

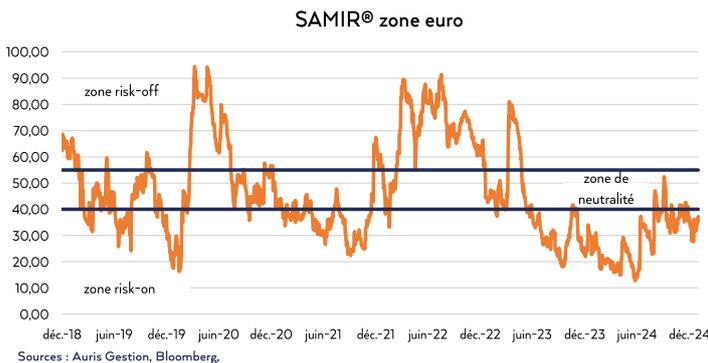
PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2024

Classe d'actifs	Performance 2024	Performance sur la semaine
OR	27,2%	0,7%
Actions Etats-Unis (S&P 500 TR)	25,0%	-0,5%
Actions japonaises (Topix TR)	20,5%	-0,6%
Euro Stoxx 50 (NR)	11,0%	-0,5%
Crédit HY Etats-Unis	7,9%	0,5%
Actions émergentes (MSCI EM NR)	7,5%	-0,8%
Crédit HY euro	6,9%	0,1%
Obligations Etat Italie	5,6%	-0,3%
Crédit IG euro	3,8%	-0,1%
Crédit IG Etats-Unis	1,2%	0,0%
Pétrole	0,1%	4,8%
Obligations Etat Allemagne	-0,1%	-0,2%
Obligations Etat Etats-Unis	-0,7%	0,3%
Obligations émergentes (devises locales)	-2,4%	-0,4%
Euro - Livre sterling	-4,6%	0,1%
Euro - Dollar	-6,2%	-1,1%

NOS VUES DE MARCHÉS

		Très Négatif	Négatif	Neutre	Positif	Très Positif
Actions	Etats-Unis					
	Europe					
	Chine					
	EM					
	Asie ex. Chine Latam					
Obligations	Taux cœurs					
	Taux périphériques					
	Obligations High Yield					
	Obligations sub. Financières					
	EM					
Devises	Euro - Dollar					
	Euro - Livre sterling					
Matières premières	Pétrole					
	Or					

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : RISK-ON



LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Indice de référence européen pour le gaz naturel (TTF néerlandais)

