

Chers clients, chers lecteurs,

J'espère que vous avez bien redémarré cette nouvelle année.

Le mois de janvier constitue une belle illustration de la physionomie des marchés pour cette année.

La politique monétaire des banques centrales américaines et européennes devrait donner le ton.

Les premières journées de l'année semblaient dessiner une phase de légère correction après l'exubérance de la fin 2023.

Il n'était pas étonnant que le marché reprenne un peu son souffle.

La baisse des taux obligataires a été également (momentanément) interrompue en début d'année.

L'environnement chinois pourrait constituer une épée de Damoclès pour l'économie mondiale.

Les autorités chinoises, conscientes des risques, ont d'ailleurs annoncé un programme d'aide consistant à faciliter l'octroi de crédits par les banques chinoises.

C'est une bonne chose mais il faudra suivre comment le gouvernement chinois de Xi Jinping rassurera les investisseurs locaux après la faillite du géant de l'immobilier Evergrande.

La « saison » des résultats des entreprises américaines (« earnings season ») est plutôt rassurante dans son ensemble, particulièrement pour la plupart des grandes sociétés technologiques.

De plus, les dernières statistiques économiques (croissance du Produit National Brut, activité industrielle, ..) se sont avérées meilleures que prévu.

Le risque de récession aux Etats-Unis semble maintenant infime.

Un ralentissement de courte durée est probable même s'il reste incertain.

Il n'en fallait pas plus pour stopper l'hémorragie et déclencher un rebond permettant à la majorité des bourses occidentales de terminer le mois dans le vert.

Le niveau de l'inflation se rapproche des objectifs de la Fed (2% en base annuelle) mais cette dernière ne veut pas agir trop vite ; ce qui pourrait un peu modérer l'entrain de certains.

En Europe, la vigueur de l'économie est bien moins brillante mais l'espoir d'annonces du début de la baisse des taux par Christine Lagarde semble rassurer les investisseurs.

Nous pensons que 2024 pourrait s'achever avec des résultats satisfaisants en prévision d'une reprise économique en 2025.

Dans ce contexte, nous avons un peu augmenté notre exposition aux actifs risqués.



Évolution des principaux marchés en 2024

	Janvier 2024
Euro Stoxx 50	+2,81%
Stoxx Europe 600	+1,39%
S&P 500	+1,59%
S&P 500 Equal weighted	-0,85%
BEL 20	-1,21%
MSCI WORLD	+1,14%
Nikkei 225	+8,43%
Hang Seng (Hong Kong)	-9,16%

Charles BOK
Administrateur délégué