



NOTRE ANALYSE EN RESUME

Les Etats-Unis accélèrent en ce début d'année, portés par leur autonomie énergétique et par le plan IRA qui démultiplie les investissements sur le sol américain, notamment de la part d'entreprises européennes !

L'Europe, quant à elle, se fait distancer. Coût de l'énergie, absence de leadership et incertitudes géopolitiques exercent un lourd tribut sur le moral des agents économiques.

Pour l'**Asie émergente**, le FMI prévoit une **croissance de 5,2% en 2024**, notamment tirée par l'Inde. Face à des difficultés structurelles, l'économie chinoise, soutenue par des mesures de politique budgétaire, est attendue en hausse de +4,6%.

Les banques centrales déclarent vouloir attendre la confirmation du retour durable de l'inflation sous la barre des 2%. Ainsi, nous ne comptons pas sur la baisse des taux pour soutenir les marchés actions dans leur ensemble. C'est avant tout la **dynamique sectorielle** et la **qualité des entreprises** qui nous guident. Ce que nous retrouvons principalement dans la **transition énergétique**, la **santé** et la **technologie**.

L'allocation d'actifs que nous préconisons :

Obligations : continuer à profiter du portage des obligations moyen-terme.

Actions : notre baromètre remonte de Neutre- à Neutre. Renforcer l'Asie.



POINTS MARQUANTS

1 LES ETATS-UNIS ACCELERENT

2 L'EUROPE A LA TRAINE

3 RENFORCER LES ACTIONS

Classes d'actifs	Opinion	Commentaires
Actions		Adopter une approche très sélective Conserver la surexposition USA et profiter de la tendance en Asie
Obligations		Conserver le portage (perception des coupons) Se concentrer sur des durées de 3 à 4 ans
Mixte		Fonds d'arbitrage sur obligations internationales Produits structurés : stratégie simple sur une action de qualité
Monétaire		Diminution

LA CONJONCTURE ECONOMIQUE

Amélioration

CONFIRMATIONS

L'économie des Etats-Unis **accélère**, sur la base notamment d'une forte hausse de la confiance des ménages et des industriels.

INFLEXIONS

En Chine, l'activité se stabilise après la forte accélération de novembre.

A SURVEILLER

La confiance des entreprises **augmente** dans le reste du monde avec une tendance marquée en Inde ainsi qu'en Asie du Sud-Est.

EVOLUTION DES MARCHES - DERNIER MOIS

Consolidation

CONFIRMATIONS

La bourse chinoise continue sa **chute libre** (-6 % en janvier), plombée notamment par l'immobilier avec la liquidation du promoteur Evergrande prononcée à Hong Kong.

INFLEXIONS

Après leur forte baisse en novembre et décembre 2023, **les taux longs se stabilisent** aux Etats-Unis et en Europe.
L'emprunt d'état français (OAT) à 10 ans s'échange à 2,80% le 5 février.

A SURVEILLER

Le taux des obligations à long terme anticipe la poursuite de la baisse de l'inflation et un assouplissement des politiques monétaires. Or, aux **Etats-Unis**, la Réserve Fédérale se déclare surprise par la **vigueur de l'économie** et veut prendre le temps d'en mesurer les **effets inflationnistes**.

NOS PREVISIONS

	 ETATS-UNIS	 ZONE EURO	 CHINE
LA CROISSANCE	Accélération	Ralentissement	Accélération
L'INFLATION	Baisse	Baisse	Négative
LES BANQUES CENTRALES	Statu quo	Statu quo	Assouplissement
LES TAUX OBLIGATAIRES	Hausse	Hausse	Orientés à la baisse
LES ACTIONS	Consolidation	Consolidation	Consolidation

REPÈRES ÉCONOMIQUES ET FINANCIERS

	ETATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	MONDE
PIB (en % du PIB mondial)	26%	15%	17%	100%
Croissance 2023*	+2,5%	+0,5%	+5,2%	+3,1%
Croissance 2024 *	+2,1%	+0,9%	+4,6%	+3,1%
Inflation annuelle	+3,4%	+2,8%	-0,3%	+6,8% *

*PRÉVISIONS FMI - JANVIER 2024

	ETATS-UNIS	FRANCE	CHINE
Taux monétaire	5,3%	3,90%	1,70%
Taux d'Etat 10 ans	4,16%	2,82%	2,40%
Taux de rendement actions *	5,0%	7,3%	9,3%

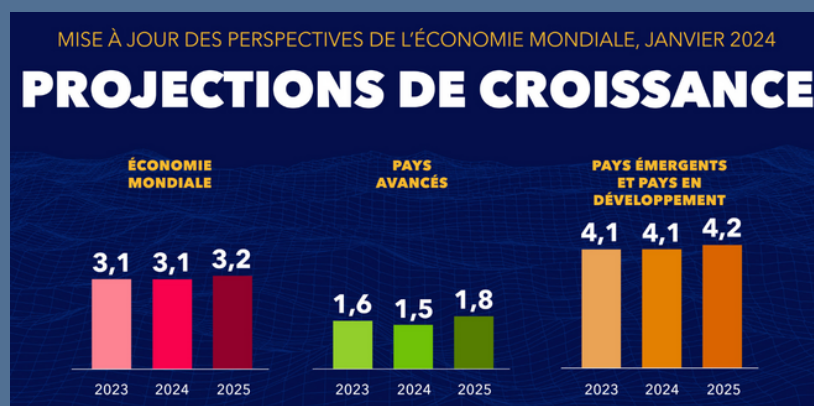
* RAPPORT BÉNÉFICE / COURS DES INDICES S&P500, CAC 40, HANG SENG - SOURCE : YARDENI RESEARCH

ZOOM DU MOIS

LE FMI RÉVISE À LA HAUSSE SES PRÉVISIONS DE CROISSANCE POUR 2024

L'institut réhausse de 0,2% sa prévision de la croissance mondiale pour 2024 à +3,1%.

- L'économie américaine s'avère plus dynamique, avec une hausse du PIB prévue à +2,1%.
- La croissance de la Zone Euro, certes révisée à la hausse, resterait très faible à +0,9%, toujours pénalisée par le prix de l'énergie et la faiblesse de l'investissement.
- L'Asie fait la course en tête, avec une croissance anticipée de +5,2%, portée par la poursuite de la dynamique indienne (+6,5%).
- La Chine afficherait +4,6%, le pays bénéficiant de marges de manœuvre budgétaires et monétaires pour conjurer la crise immobilière.



Ces prévisions sont toutefois sujettes à des incertitudes fortes : guerres et tensions géopolitiques, élections américaines, poursuite de la désinflation (prix de l'énergie, salaires)...

ATHOS PATRIMOINE, 22 rue de l'Arcade 75008 Paris – Tél. : 01 53 75 15 12

Primée depuis 2020 dans la catégorie Family Office « Pratique réputée » du magazine Décideurs

SAS au capital de 60 000 € – RCS Paris N° 800 624 157 – APE N° 6619B – N° de TVA Intracommunautaire FR 96 800624157

Membre de la CNEF Patrimoine – Chambre agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, de la CNEF Assurance et de la CNEF Crédit

Enregistrée à l'ORIAS sous le N°14005184 – Site www.orias.fr pour les activités de : Conseil en Investissements Financiers, de Courtier en assurance et de Courtier en opérations de banque et services de paiement / Sous le contrôle de l'ACPR 4 Place de Budapest 75436 Paris Cedex 09

Activité de transaction sur immeubles sans réception de fonds – Carte professionnelle N° CPI 7501 2015 000 001 996 – Attestation délivrée par la CCI Paris Ile de France

Assurance responsabilité Civile Professionnelle et Garanties financières MMA IARD Assurances Mutuelles, conformes aux Code Monétaire et Financier, au Code des Assurances et à la Loi n° 70-9 du 02 janvier 1970 et les lois, décrets et ordonnances s'y rattachant

Avertissement : Ce document est fourni exclusivement à titre d'information et ne constitue en aucun cas un conseil en investissement financier ou une recommandation.

Athos Patrimoine ne saurait être tenu responsable des conséquences d'une décision prise sur la base de ces informations.

Nous vous rappelons que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.