

# POINT MARCHÉ US



Par Eric Lafrenière

## Clôture

DOW JONES	S&P 500	NASDAQ	RUSSELL 2000
-2,58 %	-2,95 %	-3,56 %	-4,39 %

*Performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures.*

## ● Récapitulatif de la séance

Wall Street a fortement chuté mercredi après la communication de la Fed, qui a abaissé son taux directeur d'un quart de point, mais réduit ses prévisions de baisses de taux pour 2025 à deux, contre quatre estimées en septembre. Le Dow Jones a reculé de 2,58 %, le NASDAQ de 3,56 % et le S&P 500 de 2,95 %.

Les marchés, qui attribuaient encore récemment une probabilité de 44 % à quatre baisses de taux, ont brutalement ajusté leurs attentes, anticipant désormais un maximum de deux réductions. L'ampleur de ce reflux montre que la Fed a surpris le marché. La Réserve fédérale admet une incertitude sur sa politique monétaire, ce qui inquiète les investisseurs.

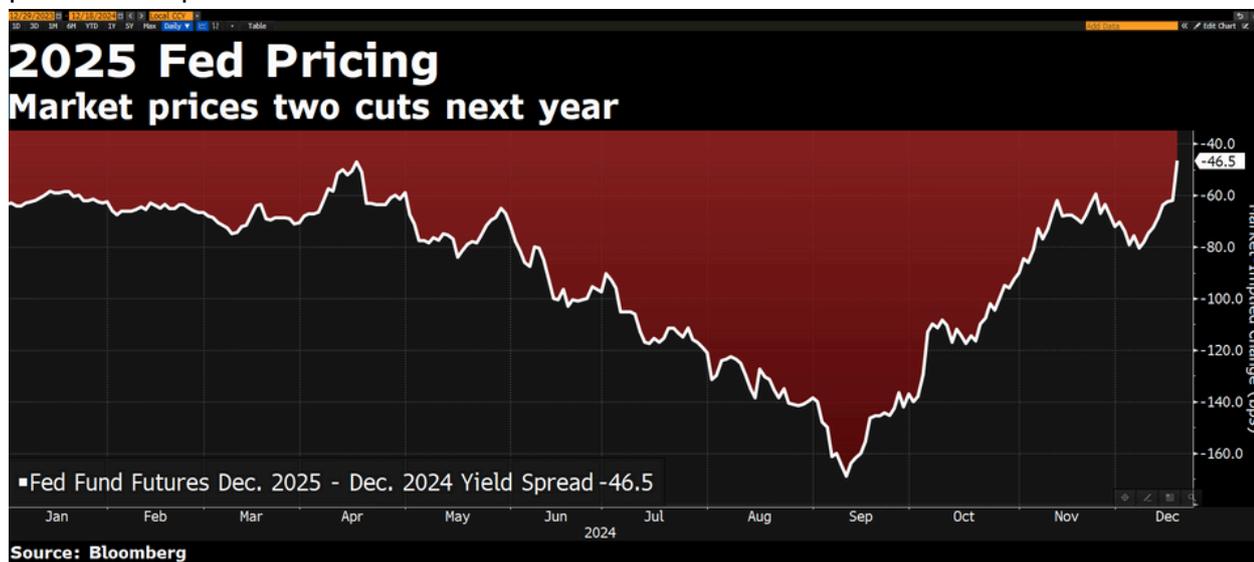
Jerome Powell, président de la Fed, a justifié cette prudence par les risques persistants d'inflation et la nécessité de ne pas sous-estimer une possible accélération des prix. Il a également mentionné que certaines prévisions de la Fed intégraient les effets potentiellement inflationnistes des mesures économiques à venir sous le futur gouvernement Trump.

Les marchés, déjà nerveux ces derniers jours, ont réagi avec une rare intensité : l'indice de volatilité VIX a bondi de 59 %, témoignant d'une forte aversion au risque

Dans ce contexte, la value (-2,42 %) a surperformé la croissance (-3,31 %) et les onze secteurs ont clôturé la séance en territoire négatif. A noter, la surperformance du secteur de la santé (-1,38 %) tandis que les secteurs de la consommation discrétionnaire (-4,74 %) et de l'immobilier (-3,97 %) terminent bon dernier. Au niveau macro, le taux 10 ans US est en hausse de 11 bp à 4,51 % et le deux ans est également en hausse de 11 bp à 4,35%. Le dollar est en hausse de 1,33 % à 0,9659 contre euro.

# Graphique du jour

Le marché prévoit désormais un peu moins de deux réductions des taux d'intérêt de la Fed pour l'année prochaine



Source: Bloomberg

## ● Actualité des sociétés

A la cote, le NASDAQ a particulièrement souffert, notamment avec les fortes baisses de **Tesla** (-8,28 %) et des fabricants de semi-conducteurs **Broadcom** (-6,91 %) et **Micron** (-4,33 %), qui avaient jusque-là mieux résisté.

Les valeurs les plus volatiles ont été sévèrement touchées, à l'instar de **Rivian** (-11,16 %), **Coinbase** (-10,20 %) et **Affirm** (-10,65 %).

**Nvidia**, leader dans la fabrication de puces pour l'intelligence artificielle, a reculé de 1,1 % mercredi, après une baisse de 1,2 % la veille. Le titre, entré en territoire de correction en début de semaine, a chuté de 12 % depuis début novembre, effaçant environ 400 milliards de dollars de valorisation. Cette baisse s'explique par plusieurs préoccupations des investisseurs, notamment une enquête antitrust menée par la Chine.

**Jabil** a progressé de 7,3 % après avoir largement dépassé les attentes sur ses résultats trimestriels et relevé ses prévisions pour l'exercice fiscal 2025.

**Netgear** a gagné 4,8 %, soutenu par un article du Wall Street Journal indiquant que le gouvernement américain envisageait une interdiction de TP-Link, fabricant chinois de routeurs et concurrent majeur de Netgear.

**Heico** a chuté de 8,7 % après avoir publié des revenus trimestriels en hausse de 8,2 % sur un an, atteignant 1,01 milliard de dollars, mais inférieurs aux attentes des analystes, qui tablaient sur 1,03 milliard de dollars. En revanche, le bénéfice par action de 99 cents a légèrement dépassé les estimations, fixées à 98 cents.

Le Dow Jones n'a guère mieux résisté, enregistrant une dixième séance consécutive de baisse, une situation inédite depuis 50 ans. Les valeurs financières, pénalisées par la perspective durable de taux élevés, ont particulièrement pesé sur l'indice, avec des pertes marquées pour **Goldman Sachs** (-4,25 %), **American Express** (-4,50 %) et **JPMorgan Chase** (-3,35 %).

Seule exception notable, **UnitedHealth** a progressé (+2,92 %) grâce à une valorisation jugée attrayante après une chute de 20 % liée à l'assassinat du dirigeant de sa branche d'assurance santé, Brian Thompson, début décembre à New York.

Par ailleurs, **General Mills** (-3,06 %) a pâti de la révision à la baisse de ses prévisions annuelles, impactées par une hausse des dépenses promotionnelles, malgré des résultats trimestriels meilleurs qu'attendu.

## ● Economie et marchés US

L'indice des demandes de prêts hypothécaires MBA a diminué de 0,7 % sur la semaine terminée le 13 décembre, après une hausse de 5,4 % la semaine précédente. Il s'agit de la première baisse hebdomadaire depuis le 1er novembre. Les demandes pour l'achat de logements ont progressé de 1,4 %, inversant une baisse de 4,1 % observée la semaine précédente. En revanche, les refinancements ont reculé de 2,6 %, après un bond significatif de 27,2 % la semaine précédente. Le taux fixe moyen sur 30 ans a légèrement augmenté, passant de 6,67 % à 6,75 %. Les refinancements représentent désormais 46,7 % des prêts, contre 46,8 % la semaine précédente. Par ailleurs, les achats financés par des prêts FHA ont diminué de 1,7 %, après avoir progressé de 6,9 % une semaine plus tôt, tandis que les refinancements VA ont fortement chuté de 17,0 %, après un bond spectaculaire de 84,6 % la semaine précédente.

Les mises en chantier ont reculé en novembre à un rythme annualisé de 1,289 million, contre 1,312 million le mois précédent, en deçà des attentes fixées à 1,345 million, selon les données du Census Bureau. Les prévisions des 59 économistes interrogés allaient de 1,250 million à 1,447 million. Les mises en chantier ont diminué de 1,8 % en novembre, après un repli de 3,2 % en octobre. Les constructions de logements unifamiliaux ont progressé à 1,011 million, tandis que celles des logements multifamiliaux ont baissé à 278 000.

Les permis de construire ont augmenté à 1,505 million, contre 1,419 million en octobre, dépassant les attentes établies à 1,430 million (fourchette de prévisions : 1,390 million à 1,552 million sur un panel de 46 économistes). Les chiffres des permis pour le dernier mois restent des estimations préliminaires.

Les logements achevés ont diminué à 1,601 million en novembre, contre 1,632 million le mois précédent. Les logements unifamiliaux achevés ont progressé à 1,038 million, tandis que les logements multifamiliaux ont reculé à 563 000.

La balance des comptes courants pour le troisième trimestre affiche un déficit de 310,9 milliards de dollars, supérieur au consensus de -283 milliards et à la lecture révisée de -275 milliards pour le trimestre précédent.

L'indice des anticipations d'inflation de la Fed d'Atlanta pour décembre 2024 s'établit à +2 %, en baisse par rapport aux 2,2 % enregistrés le mois précédent. Cet indice reflète les anticipations d'inflation à un an selon les perspectives des entreprises.

La Réserve fédérale américaine (Fed) a abaissé ses taux directeurs pour la troisième fois consécutive, les ramenant à une fourchette de 4,25 % à 4,50 %. Cette décision, bien qu'attendue, divise, notamment en raison de la récente hausse de l'inflation. L'indice des prix à la consommation (CPI) a rebondi à 2,7 % en novembre, et l'inflation PCE, suivie de près par la Fed, reste éloignée de l'objectif de 2 %, désormais attendu pour 2026.

Malgré cette persistance de l'inflation, la Fed anticipe une croissance robuste de 2,1 % en 2025 et un chômage stable à 4,3 %. Le président Jerome Powell a défendu une approche prudente, tandis que les incertitudes liées aux politiques économiques de Donald Trump, comme les hausses de droits de douane, alimentent les préoccupations sur leur impact potentiel sur les prix et l'économie.

Selon l'outil FedWatch du CME Group, la Fed devrait maintenir ses taux dans la fourchette 4,25 % et 4,5 % le 29 janvier 2025, à l'issue de la prochaine réunion monétaire. Cette hypothèse affiche désormais de 90,3 % de probabilité contre 9,4 % pour une baisse de 25 bp dans la fourchette 4,0 %-4,25 % et 0,2% de probabilité pour une baisse de 50 bp dans la fourchette 3,75% et 4%.

## ● Calendrier du jour

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior	Revised
12/19/2024 14:30	GDP Annualized QoQ	3Q T	2.8%	--	2.8%	--
12/19/2024 14:30	Personal Consumption	3Q T	3.6%	--	3.5%	--
12/19/2024 14:30	GDP Price Index	3Q T	1.9%	--	1.9%	--
12/19/2024 14:30	Core PCE Price Index QoQ	3Q T	2.1%	--	2.1%	--
12/19/2024 14:30	Philadelphia Fed Business Outlook	Dec	2.8	--	-5.5	--
12/19/2024 14:30	Initial Jobless Claims	Dec 14	230k	--	242k	--
12/19/2024 14:30	Continuing Claims	Dec 7	1890k	--	1886k	--
12/19/2024 16:00	Leading Index	Nov	-0.1%	--	-0.4%	--
12/19/2024 16:00	Existing Home Sales	Nov	4.10m	--	3.96m	--
12/19/2024 16:00	Existing Home Sales MoM	Nov	3.5%	--	3.4%	--
12/19/2024 17:00	Kansas City Fed Manf. Activity	Dec	-1,00	--	-2,00	--
12/19/2024 22:00	Total Net TIC Flows	Oct	--	--	\$398.4b	--
12/19/2024 22:00	Net Long-term TIC Flows	Oct	--	--	\$216.1b	--



## ● Matières Premières

Les cours du pétrole ont progressé mercredi, soutenus par une hausse de la demande de gazole aux États-Unis, mais l'effet a été limité par les annonces de la Fed. Le Brent a clôturé à 73,39 dollars (+0,27 %), et le WTI à 70,58 dollars (+0,71 %).

La demande de gazole a atteint 4,5 millions de barils par jour, un record depuis deux ans et demi, grâce à une forte activité des transports avant les fêtes, selon l'EIA. Les exportations de produits pétroliers ont également bondi (+58 %), atteignant un niveau inédit depuis cinq mois. Ces facteurs ont compensé le léger ralentissement des raffineries, dont le taux d'utilisation est passé de 92,4 % à 91,8 %.

En fin de séance, la Fed a annoncé une baisse de son taux directeur mais a adopté une posture plus prudente, limitant ses prévisions de baisses de taux pour 2025 à deux, contre quatre prévues précédemment. Cette politique monétaire plus stricte laisse entrevoir des conditions financières moins favorables, susceptibles de peser sur la consommation et la demande de pétrole.



**Pour plus d'actualités sur les marchés US**

Retrouvez Eric Lafrenière :

- Dans le podcast **"Good Morning America"** chaque semaine sur Club Patrimoine.
- Dans la chronique **"USA Today"** sur BFM Business.

## ● Annonces de résultats

Name	Date	Time	Period	Actual	Actual Source	Estimate	Surprise	Guidance	Domicile
Grown Rogue International Inc	19/12/2024		Q4 24		Adjusted				CANADA
CarMax Inc	19/12/2024	Bef-mkt	Q3 25		Adjusted	0,613			UNITED STATES
Conagra Brands Inc	19/12/2024	Bef-mkt	Q2 25		Adjusted	0,676			UNITED STATES
Darden Restaurants Inc	19/12/2024	Bef-mkt	Q2 25		Adjusted	2,017			UNITED STATES
FactSet Research Systems Inc	19/12/2024	Bef-mkt	Q1 25		Adjusted	4,269			UNITED STATES
Paychex Inc	19/12/2024	Bef-mkt	Q2 25		Adjusted	1,123			UNITED STATES
Cintas Corp	19/12/2024	Bef-mkt	Q2 25		Adjusted	1,017			UNITED STATES
Auric Minerals Corp	19/12/2024		Q3 24	0,00	Reported				CANADA
Lamb Weston Holdings Inc	19/12/2024	12:00	Q2 25		Adjusted	1,017			UNITED STATES
FedEx Corp	19/12/2024	Aft-mkt	Q2 25		Adjusted	3,98			UNITED STATES
BlackBerry Ltd	19/12/2024	Aft-mkt	Q3 25		Adjusted	(0,006)		0,00	CANADA
NIKE Inc	19/12/2024	22:15	Q2 25		Adjusted	0,632			UNITED STATES

### Avertissements

Ce document est le produit de la réflexion des collaborateurs de Sunny Asset Management et doit être considéré à titre informatif seulement. Il ne constitue en aucun cas une offre ou un appel d'offre, ni même un conseil pour acheter ou vendre quelque instrument financier que ce soit ou souscrire un service de gestion ou de conseil. Les données présentées ne sauraient constituer un quelconque engagement ou garantie de la part de la société de gestion et n'ont pas de valeur contractuelle.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable de performances futures. En cas d'intérêt pour un produit de la gamme de fonds d'investissements gérés par Sunny Asset Management, il convient que chaque investisseur ou investisseur potentiel se réfère aux documents d'information légaux du produit visé (prospectus, DIC, rapport annuel...), disponibles sur simple demande auprès de Sunny Asset Management. La Société de Gestion n'offre aucune garantie que l'objectif de gestion d'un OPC sera atteint ou qu'un investisseur ne subira pas une perte substantielle.



### Contacts partenaires



Blaise Nicolet  
bnicolet@sunny-am.com



Christophe Tapia  
ctapia@sunny-am.com



Paul Foucault  
pfoucault@sunny-am.com