

La Matinale des Marchés

DE LA GESTION CONSEILLÉE

10 janvier 2025

ODDO BHF
BANQUE PRIVÉE

Hier sur les marchés...

CAC 40

7490,28 pts

Veille +0,51%
YTD +1,48%

	Niveau	Veille	YTD		Niveau	Veille	YTD		Niveau	Veille	YTD
Stoxx 600	516	+0,42%	+1,62%	OAT 10 ans	3,40%	+1,10	+21,20	EUR/USD	1,0300	-0,14%	-0,66%
S&P 500	5 918	+0,16%	+0,62%	Bund 10 ans	2,57%	+1,30	+21,30	WTI	73,92	+0,80%	+3,89%
Nasdaq comp.	19 479	-0,06%	+0,87%	Taux US 10ans	4,69%	+0,23	+12,26	Or	2 667	+0,33%	+1,97%
Shanghai	3 169	-1,33%	-5,47%	Taux US 2ans	4,26%	+0,61	+2,85	Bitcoin	92 107	+2,43%	+0,67%

Evolution des indices (base 100, 6 mois glissant)



Evolution des rendements à 10 ans (en %)



Evolution du cours EUR-USD



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps. Les données utilisées proviennent de Bloomberg. YTD : performance depuis le 1er janvier de l'année en cours



Europe

Paris a terminé dans le vert jeudi, après une séance peu mouvementée et sans indicateurs économiques majeurs, en l'absence des investisseurs américains en raison d'un jour férié aux Etats-Unis (journée de deuil national décrétée pour le décès de l'ex-président Jimmy Carter). Le secteur automobile a souffert, principalement à cause de la concurrence chinoise. Les ventes au détail de voitures électriques et hybrides en Chine ont grimpé de 40,7% en 2024 par rapport à 2023, selon des chiffres publiés jeudi par une fédération professionnelle, confirmant l'avance du géant asiatique dans un secteur fortement soutenu par Pékin. Renault a perdu 2,84% à 45,81 euros, soit la plus forte baisse du CAC 40 sur la séance. Michelin a également cédé 1,55% à 31,04 euros, Stellantis 0,27% à 12,42 euros.



Etats-Unis

Les marchés américains étaient fermés jeudi en raison d'une journée de deuil national décrétée pour le décès de l'ex-président Jimmy Carter.

À suivre aujourd'hui...

CHIFFRES MACRO DU JOUR

Etats-Unis : Rapport sur l'emploi (14h30)

LA TENDANCE AUX US

Future Nasdaq -0,35%
Future S&P 500 -0,28%

Secteurs

(-)/RETAIL

Fast Retailing (propriétaire d'Uniqlo, plus importante du Nikkei), a chuté de 6,8% après la publication de ses chiffres au T1, jugés décevants. Read across Négatif notamment sur H&M et INDITEX.

Valeurs

(+)/GTT (Surperformance, OC 180€)

La principale annonce d'hier est la revue stratégique d'Elogen sur sa filière hydrogène. Constatant que le marché prend de plus en plus de retard, le management tend à limiter les investissements et les besoins de financement de l'activité déficitaire (-15/20 m€ d'EBITDA/an). Toutes les options restent ouvertes, le management communiquera ses décisions le 20 février lors des résultats annuels.

De notre forum à Lyon : Message très positif sur le cœur de métier avec toujours une très forte dynamique dans les commandes. Les chantiers sont pleins jusqu'en 2027/28. Pas de surcapacité attendue avec un marché structurellement porteur. L'arrivée de la nouvelle administration Trump est un facteur de soutien. 2025 s'annonce très dynamique avec un CA record attendu ainsi que pour les résultats.

(~)/AIRBUS (Surperformance, OC 180€)

Le constructeur aéronautique européen Airbus a annoncé jeudi avoir livré 766 avions commerciaux à 86 clients en 2024. Dans un communiqué de presse, Airbus a souligné la solide performance de son carnet de commandes de gros porteurs, qui complète sa position de leader sur le marché des monocouloirs. La famille A320 a été le produit le plus populaire, avec 602 avions livrés, dépassant les 571 livraisons enregistrées en 2023. Airbus SE s'attend à retrouver ses niveaux de livraison d'avant la pandémie dans un « avenir prévisible », car le constructeur d'avions maintient son avantage sur son rival Boeing Co. affaibli et profite de la hausse de la demande d'avions.

(-)/UBISOFT (Neutre, OC 15€)

Ubisoft Entertainment a mandaté des banques conseil pour étudier les options possibles, y compris une éventuelle reprise, et a annoncé un nouveau retard dans sa célèbre franchise Assassin's Creed. Ubisoft a annoncé qu'elle repoussait la sortie de Shadows d'un mois, au 20 mars. Le jeu devait sortir le 14 février, alors qu'il était prévu pour novembre 2024. Ubisoft a également prévenu que le chiffre d'affaires net du troisième trimestre chuterait à environ 300 millions d'euros, (vs 380 mln auparavant) en raison de ventes de Star Wars Outlaws inférieures aux prévisions pendant les fêtes de fin d'année, ainsi que de l'arrêt de XDefiant en décembre. Ubisoft a enfin réduit sa prévision de commandes pour l'exercice 2024-25 de €1.95 Mds précédemment à désormais €1.90 Mds.

À retenir du Bureau d'Études

(~)28e Forum ODDO BHF : Feedback premier jour

Il est évidemment difficile d'identifier des tendances générales par géographie ou par secteur, mais nous constatons une visibilité assez faible sur les économies européennes, sauf sur certains secteurs spécifiques comme la défense ou le tourisme. On peut en dire autant de l'Asie. En revanche, plusieurs entreprises ont souligné des tendances améliorantes ou positives aux États-Unis et le fait que le risque Trump avec (augmentation des tarifs commerciaux) n'est pas si important et que la nouvelle situation politique avec le président nouvellement élu pourrait même ouvrir des opportunités. Le thème de l'IA est présent dans le discours d'un certain nombre d'entreprises (comme une opportunité et un outil), mais pas prédominant, ce qui pourrait être dû au fait que les entreprises européennes sont peut-être en retard sur leurs homologues américains dans ce domaine.

Sur les 104 retours recueillis lors de la première journée, 40 étaient clairement positifs, 59 plutôt Neutres, et seulement 6 négatifs. Parmi les noms positifs, on retiendra particulièrement Accor, URW, Euronext, Bureau Veritas, Renke, ID Logistics, Roche Bobois, Ionos, Compagnie des Alpes, Pierre & Vacances, Bastide, TF1, Technip Energie, Veolia et Orange. Parmi les noms négatifs, on retiendra Carbios, Allfunds, Gestamp, Randstat, AT&S et Vetoquinol.

Ces recommandations sont produites par le bureau d'étude de ODDO BHF Corporate & Markets division d'ODDO BHF SCA. ODDO BHF Banque Privée agit en qualité de canal de diffusion des présentes recommandations sans exercer de pouvoir discrétionnaire quant à leur sélection. Ces recommandations sont diffusées par Sébastien BOP, Responsable de l'équipe gestion conseillée au sein de ODDO BHF Banque Privée. Les recommandations diffusées n'ont pas subi de modifications substantielles. La liste des émetteurs pour lesquels il existe un risque de conflit d'intérêt, l'historique des recommandations ainsi que la date de première diffusion de la recommandation sont accessibles en suivant ce lien : <https://www.oddosecurities.com/#disclaimer>

Conflits d'intérêts personnels

Les personnes en charge de la diffusion de la présente recommandation ont-elles acheté des instruments financiers de l'émetteur concerné par la présente recommandation ? Non
Les personnes en charge de la diffusion du présent document ont-elles perçues une rémunération directement liée à des opérations de service d'entreprise d'investissement ou à un autre type d'opération qu'elles réalisent ou aux frais de négociation qu'elles ou toute personne morale faisant partie du même groupe reçoit ? Non

Les informations concernant le producteur de la recommandation peuvent vous être transmises sur demande.

ODDO BHF est un établissement de crédit agréé par l'Autorité de Contrôle Prudential et de Résolution (ACPR) et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).