

La Matinale des Marchés DE LA GESTION CONSEILLÉE

07 janvier 2025

ODDO BHF
BANQUE PRIVÉE

Hier sur les marchés...

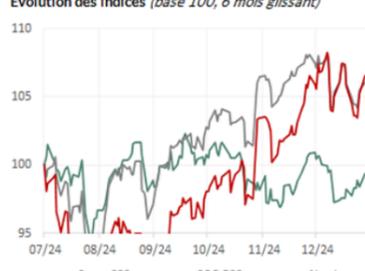
CAC 40

7445,69 pts

Veille +2,24%
YTD +0,88%

	Niveau	Veille	YTD		Niveau	Veille	YTD		Niveau	Veille	YTD
Stoxx 600	513	+0,95%	+1,06%	OAT 10 ans	3,26%	+2,80	+9,30	EUR/USD	1,0390	+0,20%	+0,55%
S&P 500	5 975	+0,55%	+1,59%	Bund 10 ans	2,45%	+1,40	+9,40	WTI	73,56	-0,15%	+2,41%
Nasdaq comp.	19 865	+1,24%	+2,87%	Taux US 10ans	4,63%	-0,60	+5,50	Or	2 636	+0,17%	+0,63%
Shanghai	3 230	+0,71%	-3,64%	Taux US 2ans	4,27%	-1,25	+2,04	Bitcoin	101 662	+0,14%	+8,63%

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 bondi de 2,24% lundi, porté par l'espoir d'une politique de droits de douane de Donald Trump plus mesurée qu'escompté, après parution d'informations de presse, démenties par le président élu américain. Les investisseurs ont aussi débuté la séance sur une note positive avec la publication dans la nuit des chiffres de la croissance du secteur des services en Chine, qui a rebondi en décembre à son niveau le plus élevé depuis sept mois. LVMH s'est arrogé 3,81% à 634,60 euros, Hermès a gagné 4,51% à 2.338,00 euros, Kering 2,45% à 229,85 euros et L'Oréal 1,81% à 338,00 euros. Les valeurs du secteur technologique étaient à la fête lundi, aidées par la baisse du dollar et les annonces du géant américain Microsoft. Vendredi, Brad Smith, président du géant de l'informatique Microsoft, a annoncé vouloir dépenser 80 milliards de dollars sur un an pour construire des centres de données nécessaires au déploiement des modèles et applications d'intelligence artificielle générative. STMicroelectronics a bondi de 7,86% à 25,33 euros, Dassault Systemes 5,29% à 34,24 euros et Capgemini 2,94% à 159,55 euros.



Etats-Unis

La Bourse de New York a clôturé en ordre dispersé lundi, soutenue d'un côté par l'enthousiasme pour l'intelligence artificielle (IA), mais quelque peu échauffée par la hausse des taux obligataires. Sur le marché obligataire, le rendement des emprunts d'Etat américains à 10 ans s'est établi à 4,61%, contre 4,60% vendredi en clôture. Mais il est monté dans la journée jusqu'à 4,64%, et a aussi touché 4,57%. Sur le marché actions la journée avait bien débuté, mais les cours se sont tassés à l'exception du Nasdaq. A la cote, le géant des semi-conducteurs Nvidia (+3,43%) a terminé sur un nouveau record en clôture, son titre atteignant 149,43 dollars. Dans son sillage, le reste du secteur a été en fête, à l'image de Broadcom (+1,66%), AMD (+3,33%), ou Qualcomm (+1,28%). Micron a été catapulté, progressant de 10,40%. D'autres grands noms de la tech ont aussi progressé, comme Meta (+4,23%), Amazon (+1,53%) ou Apple (+0,67%). Une partie du secteur bancaire a évolué dans le vert, à l'image de Bank of America (+1,32%), Morgan Stanley (+2,14%) ou Wells Fargo (+1,01%), à la suite de l'annonce de démission du Vice-Président de la FED.

À suivre aujourd'hui...

CHIFFRES MACRO DU JOUR



Zone euro : Inflation de base et globale (11h)
Etats-Unis : ISM services (16h)

LA TENDANCE AUX US



Future Nasdaq **-0,10%**
Future S&P 500 **-0,07%**



Secteurs

(+)DEFENSE

Le président élu Donald Trump a indiqué que les États-Unis pourraient demander de l'aide à leurs alliés pour fabriquer des navires de la Marine. "Peut-être que nous ferons également appel à des alliés en termes de construction navale », a déclaré Trump lundi dans une interview avec l'animateur de radio Hugh Hewitt. Read-across positif notamment pour BAE, SAAB, RHEINMETALL.

(+)SEMIS

Les ventes mondiales de semi-conducteurs en novembre 2024 se sont élevées à \$57,8bn, nettement au-dessus de nos prévisions de \$55,8bn en hausse mensuelle de 1,6 % et en glissement annuel de 20,5%, après 22% en octobre. Les ventes mondiales 2024 devraient afficher une croissance proche de 20%, après -8% en 2023. La performance a été tirée uniquement par NVIDIA et sa chaîne de valeur proche : Le SOX (indice des semi de Philadelphie) a augmenté de +17% en 2024. Nous privilégions les valeurs les plus exposées à l'IA, seul marché, selon nous, avec une visibilité sur la croissance en 2025. Dans notre couverture, nous privilégions ainsi les OEM comme ASMI, ASML et BESL.

(-)SECTEUR MINIER

Le cuivre, le plomb et l'aluminium ont tous chuté après que Trump a démenti un rapport selon lequel son équipe prévoyait des tarifs d'importation plus faibles que ceux diffusés lors de sa campagne pour l'élection présidentielle. Sa promesse d'intensifier le protectionnisme américain représente un obstacle majeur pour les matières premières. Read across négatif pour le secteur minier.



Valeurs

(~)INTERPARFUMS (Neutre, OC 49€)

Interparfums a annoncé lundi le départ de Frédéric Garcia-Pelayo, qui occupait le poste de directeur des affaires internationales pour les marques Montblanc, Coach, Lacoste ainsi que Van Cleef & Arpels.

(~)CANAL+ (Surperformance, OC 380p)

Jean-Christophe Thierry, membre du conseil de surveillance du groupe et PDG du Groupe Louis Hachette, a acquis 68 330 actions Canal+. Il s'agit du 2ème investissement d'un membre de la direction ou du conseil d'administration. Rappelons que Maxime Saada, DG de C+, a acquis 1,2 M d'actions le 20/12 et le 23/12, pour un investissement total de 2,2 M€. Notons que Bolloré (31% du capital) n'a pas encore annoncé avoir acquis de parts.

(-)MERCEDES-BENZ AG (Sous-performance, OC 45€)

Un article du Handelsblatt avertit que Mercedes pourrait réduire ses objectifs de marge. L'entreprise pourrait revoir à la baisse ses ambitions de bénéfices à moyen terme et afficher des marges nettement inférieures aux 14% attendus, selon des sources internes.

À retenir du Bureau d'Études

ODDO BHF
CORPORATES & MARKETS

(~)STRATÉGIE

Flash - Bilan mensuel actions européennes - décembre 2024 - pas de rally de Noël

Les bourses mondiales ont terminé l'année sur une note maussade. En décembre, le Stoxx 600 a cédé 0,5% et le S&P 500 2,5% en USD mais seulement 0,4% ramené en euro, la devise européenne ayant cédé 2,1% face au billet vert. Les taux longs US ont nettement rebondi, entraînant avec eux les taux longs européens ; la Fed comme les investisseurs restent dans l'attente du caractère plus ou moins expansionniste de la politique budgétaire américaine. L'arrivée effective au pouvoir de Donald Trump le 20 janvier permettra de commencer à répondre à cette question ainsi qu'à celle de la nature des mesures protectionnistes que le Président républicain compte déployer.

(+)AIRBUS GROUP (Surperformance, OC 180 €)

Flash valeur : Des livraisons FY 24 finalement supérieure au consensus

Selon Cirium, Airbus aura finalement échoué de peu à atteindre son objectif de 770 livraisons en FY 24 puisque le dernier décompte s'arrête à 762 unités dont 119 sur le seul mois de décembre. Notons que, toujours selon Cirium, certains appareils ont été livrés le 31/12 et d'autres dans les tous premiers jours de 2025, ce qui pourrait modifier les chiffres officiels qui seront publiés jeudi 9. Nous réitérons notre Surperformance et notre OC de 180 € basé sur une SOTP 2027. Nous pensons que cette fin d'année facilite l'ouverture d'une phase de reconstruction de crédibilité du management et permet par conséquent de repousser l'horizon des investisseurs. Compte tenu de l'absence de lancement de nouveau programme, nous pensons que l'allocation de capital deviendra plus favorable à l'actionnaire avec une part importante du FCF cumulé de 31.6 Md€ sur 2024-28 retourné. Surperformance et OC de 180 € réitérés.

(-)VIVENDI (Neutre contre Surperformance, OC 2,50€ contre 15,20€)

Étude valeur : Un retour au statut de holding

Nous dégraderons notre recommandation à Neutre (vs Surperformance) à la suite de la scission de Canal+, Havas et Louis Hachette Group. Notre objectif de cours ressort à 2,5 € sur la base d'une décote de 25% sur notre ANR. Le groupe pourrait céder certaines participations (dont Telecom Italia) mais nous estimons peu probable que celle dans UMG (70% du total des actifs) le soit rapidement. Une offre publique de Bolloré sur les minoritaires est possible mais le timing et la prime nous semblent très incertains.

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 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).