

## ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

### Zone euro : Conjoncture fébrile

Les indicateurs avancés des deux premiers mois de l'année font état d'une croissance légèrement positive au T1. Le secteur des services connaît un léger ralentissement alors que l'industrie voit une amélioration de sa situation. La rigueur de l'hiver explique en partie la respiration dans les services. Par ailleurs, les enquêtes de confiance reflètent avec beaucoup de prudence le contexte politique et géopolitique toujours incertain. Le rebond des ventes au détail se poursuit alors que la confiance des ménages consolide. L'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentaires) reste élevée en janvier à 2,7% l'an et ne ralentit pas depuis le mois d'août. Le marché de l'emploi reste robuste, mais le sentiment sur le marché de l'emploi se dégrade davantage en France et en Allemagne.

Enfin, la Banque Centrale Européenne maintient une communication orientée vers des baisses de taux, mais affiche davantage de prudence sur les risques haussiers sur l'inflation. Ces derniers pourraient conduire à un arrêt anticipé du cycle de baisse qui approche dans tous les cas de sa fin.

### États-Unis : Le cycle est résilient

Aux États-Unis, après une fin d'année très dynamique sur la consommation des ménages, le début d'année est marqué par un moindre dynamisme. L'une des hypothèses explicatives est que les ménages ont cherché à anticiper la mise en place des droits de douane et ont réalisé les achats importants de biens durables en fin d'année. Au niveau sectoriel, les incendies et les conditions météorologiques semblent avoir dissuadé les ménages dans leur consommation de services. Dans le même temps, l'industrie retrouve des couleurs et affiche même une croissance positive pour la première fois depuis 2022. Sur le front de l'inflation, l'indice hors composantes volatiles évolue toujours au rythme élevé de 3,3% l'an. Le marché de l'emploi est toujours robuste avec un taux de chômage à 4 % en janvier.

Dans ce contexte d'inflation toujours forte, la FED (Réserve Fédérale américaine) devrait poursuivre la pause dans son cycle de baisse de taux.

## SITUATION DES MARCHÉS FINANCIERS

Les marchés actions européens enregistrent un deuxième mois consécutif de hausse, avec une performance de +3,4 % pour le Stoxx 600, une nouvelle fois supérieure à celle des États-Unis (S&P 500 : -1,3 %). Cette dynamique haussière a été soutenue par des résultats trimestriels et annuels des entreprises européennes supérieurs aux attentes. Par ailleurs, les inquiétudes initiales liées à l'application de droits de douane sur la Chine, le Mexique et le Canada se sont atténuées après l'annonce par Donald Trump d'un report de leur mise en place. Plus significatif encore, les discussions entre la Russie et l'Ukraine se sont intensifiées et semblent évoluer dans une direction positive. Dans le même temps, l'Europe a annoncé une augmentation de ses dépenses de défense ainsi qu'un renforcement de ses investissements dans l'intelligence artificielle. Dans cet environnement, les secteurs des banques (+12,3 %), de l'alimentation et des boissons (+7,0 %) ainsi que des télécommunications (+6,7 %) affichent de solides performances. En revanche, les médias (-5,3 %), le commerce de détail (+1,6 %) et la technologie (-1,5 %) marquent le pas.

# LA NOTE DE CONJONCTURE DE PRO BTP FINANCE

#Février 2025

Au 28 février 2025, les principales Bourses mondiales affichent les évolutions suivantes (dividendes réinvestis) :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2024
Indice CAC40	2.04 %	10.00 %
Indice Stoxx600 (Europe)	3.41 %	9.99 %
Indice S&P 500 (en \$)	-1.30 %	1.44 %
Indice Nikkei (en Yen)	-6.05 %	-6.80 %

Sur le marché obligataire, les taux longs ont enregistré une détente significative aux États-Unis, tandis que le repli a été plus modéré en Europe. Le rendement de l'emprunt d'État américain à 10 ans a reculé de 34 points de base sur le mois, s'établissant à 4,23%, après le rallye observé ces derniers mois. En Europe, la baisse des taux a été plus limitée, avec des replis de 6 à 7 points de base pour les emprunts d'État français (3,14 %), allemands (2,39 %) et britanniques (4,48 %). Dans ce contexte, la prime de risque française par rapport à l'Allemagne est restée stable à 75 points de base.

Performance des principaux indices obligataires au 28 février 2025 :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2024
Indice Bloomberg Treasury 1/3 ans	+ 0.37 %	+ 0.52 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg Treasury 3/5 ans	+ 0.62 %	+ 0.69 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg Treasury 5/7 ans	+ 0.76 %	+ 0.77 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg Corp. 3/5 ans	+ 0.64 %	+ 1.07 % (secteur privé)
€STR	+ 0.21 %	+ 0.46 % (taux sans risque)



Ce document, non contractuel, ne constitue pas une offre de vente ni une incitation ou un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit de gestion ou d'investissement. Les informations présentées ne constituent pas des recommandations d'investissement ou des conseils boursiers fondés sur des circonstances spécifiques aux lecteurs ou pouvant répondre à leurs exigences particulières, les noms et les valeurs cités le sont uniquement à titre indicatif. PRO BTP Finance décline toute responsabilité dans l'utilisation qui pourrait être faite de ces informations et des conséquences qui pourraient en découler, notamment au niveau des décisions qui pourraient être prises ou des actions qui pourraient être entreprises à partir de ces informations. Les investisseurs potentiels doivent prendre connaissance des risques associés à un investissement en produits financiers, notamment le risque de perte en capital. Les performances passées ne peuvent en aucun cas garantir les résultats futurs et les investissements réalisés peuvent fluctuer tant à la baisse qu'à la hausse. La valeur d'un investissement est soumise aux fluctuations du marché. Par conséquent, les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi.

Ce document ne peut être reproduit ou transmis sans l'accord écrit préalable de PRO BTP Finance.