

HEBDO DES MARCHÉS

Changement de cap en vue sur les marchés d'actions

Édition du 22 juillet 2024

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ Les méga-capitalisations américaines ont enregistré de bons résultats cette année, ce qui a contribué à renforcer la concentration du marché.

■ Nous assistons en ce moment à un élargissement du rallye au S&P 500 équilibré et aux plus petites entreprises.

■ La Banque centrale européenne (BCE) a maintenu ses taux. D'autres baisses de taux sont attendues, ce qui pourrait profiter aux petites capitalisations.



L'indice S&P 500, qui est fortement concentré autour de quelques méga-capitalisations, a surperformé la plupart des autres marchés aux États-Unis. Cette performance s'explique par l'enthousiasme suscité par l'intelligence artificielle et la résilience de l'activité économique.

Cependant, peu après la publication des données sur l'inflation de juin, les investisseurs ont revu à la hausse leurs prévisions de baisse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed). Cela a entraîné des prises de bénéfices sur les grandes capitalisations au profit des petites capitalisations et de l'indice S&P 500 équilibré, où les 500 entreprises composant l'indice ont une pondération égale. La poursuite de cet arbitrage en faveur de plus petites capitalisations dépend de la vigueur de la croissance des bénéfices de ces sociétés et des perspectives économiques. La géopolitique entre également en ligne de compte, car toute indication de restriction sur les exportations de puces électroniques pourrait avoir un impact négatif sur les valeurs technologiques. Nous pensons que les investisseurs devraient à présent évaluer les fondamentaux du marché et privilégier les valeurs à prix attractifs présentant des bilans solides.



22 juil.

Annonce du taux d'emprunt préférentiel de la Banque populaire de Chine

25 juil.

Publication du PIB des États-Unis du 2e trimestre

26 juil.

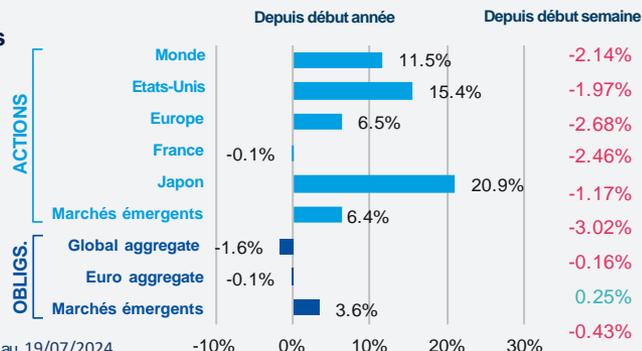
Publication de l'enquête de la BCE sur les attentes des consommateurs

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions ont reculé en raison d'une vente massive dans le secteur technologique américain, exacerbée par les pannes informatiques mondiales qui ont affecté de nombreuses places boursières. Les inquiétudes concernant les restrictions imposées aux exportations de puces électroniques américaines ont également pesé sur le moral des investisseurs. Les rendements obligataires ont été mitigés, tandis que les prix de l'or ont atteint de nouveaux sommets en raison des attentes de baisse des taux d'intérêt de la Fed.

Marchés d'actions et obligataires

Performance de la classe d'actifs depuis le début de l'année et de la semaine à ce jour



Source : Bloomberg, données au 19/07/2024

Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Rendements des obligations d'Etat

Rendements des obligations d'Etat à 2 et 10 ans et variation sur 1 semaine

		2 ans		10 ans	
	Etats-Unis	4.51	▲	4.24	▲
	Allemagne	2.78	▼	2.47	▼
	France	2.92	▼	3.13	▼
	Italie	3.28	▼	3.77	▼
	Royaume-Uni	3.98	▼	4.12	▲
	Japon	0.34	▲	1.04	▼

Source : Bloomberg, données au 19/07/2024

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Matières premières, taux de change et taux à court terme

Or	brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
2400.83	80.13	1.0882	157.48	1.2914	7.2699	3.70	5.33
-0.4%	-2.5%	-0.2%	-0.2%	-0.6%	+0.3%		

Source : Bloomberg, données au 19/07/2024

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Focus macroéconomique

Augmentation de la production industrielle américaine

Amérique



La production industrielle aux États-Unis a augmenté de 0,6% en juin, sous l'impulsion des secteurs des transports et des services publics. Ces chiffres contrastent fortement avec les enquêtes prospectives sur l'industrie manufacturière, qui sont peu positives au sujet du secteur industriel dans son ensemble. Ces données sont en ligne avec nos prévisions d'une légère décélération de l'activité économique au cours du second semestre de cette année.

Baisse de la production industrielle de la zone euro en mai

Europe



La production industrielle de la zone euro a baissé de 0,6% (en glissement mensuel) en mai. Il y a eu de fortes disparités entre les pays, mais les contractions en Allemagne et en France ont été plus prononcées et ont tiré les données globales vers le bas. Nous nous attendons à de faibles performances à court terme, mais l'assouplissement des conditions financières pourrait favoriser une certaine amélioration à partir de la fin de l'année.

Le 3e plénum de la Chine a confirmé la poursuite des politiques existantes

Asie



En définissant des objectifs de réforme pour les cinq prochaines années, les responsables politiques chinois ont élargi leur champ d'action, passant de l'amélioration de l'efficacité économique à la garantie d'un développement économique sur le long terme, de haute qualité et à forte dimension technologique. Les perspectives de mesures de relance traditionnelles, généralement privilégiées par les marchés, semblent limitées. Au lieu de cela, la Chine devrait maintenir de faibles déficits budgétaires en mettant l'accent sur la discipline budgétaire.

GLOSSAIRE :

Inflation : Hausse générale des prix des biens et services en circulation dans un pays et sur une période donnée. L'inflation se traduit par un phénomène d'augmentation générale des prix et peut ainsi entraîner une baisse du pouvoir d'achat et de la monnaie. Au contraire, la déflation est le phénomène d'une baisse généralisée et durable du niveau des prix. Pour mesurer le taux d'inflation, l'Insee s'appuie notamment sur l'Indice des prix à la consommation (IPC).

PIB (Produit intérieur brut) : Le produit intérieur brut est la somme de la production de biens et services réalisée sur le territoire national d'un pays quelle que soit la nationalité des producteurs pendant une période donnée. Le produit intérieur brut ne prend pas en compte les richesses produites par les entreprises du pays sur les marchés. Le produit intérieur brut peut être calculé par trimestre mais sa période habituelle de référence est annuelle. Le PIB est un indicateur phare de l'activité économique d'un pays. Il permet de mesurer d'une année sur l'autre l'évolution économique d'un pays et de comparer l'importance et l'évolution des pays les uns par rapport aux autres.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Investir comporte des risques de perte en capital. Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Notamment cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que cette expression est définie dans le US Securities Act de 1933. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.

Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs.

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par S2G - SA au capital de 567 034 094 EUR, Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») sous le n° GP 09000020 - Siège social : 91-93 boulevard Pasteur 75015 Paris, France - Siren : 491 910 691 RCS Paris. S2G est une filiale du groupe Amundi Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 1 143 615 555 euros - Siège social : 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris.

Photos : iStock. Crédits : Wasan Tita