

HEBDO DES MARCHÉS

*L'atterrissage en douceur
aux Etats-Unis se confirme*

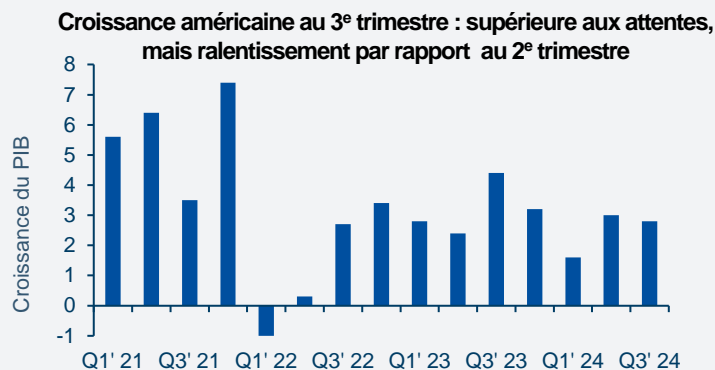
Édition du **4 novembre 2024**

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

L'économie américaine a enregistré une croissance plus forte que prévu au 3^e trimestre, mais a ralenti par rapport au 2^e trimestre.

Bien que l'inflation puisse connaître une certaine volatilité, la trajectoire globale est en baisse, ce qui permet à la Réserve fédérale américaine (Fed) de réduire ses taux.

D'autres banques centrales, telles que la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque d'Angleterre, sont également susceptibles d'assouplir leur politique monétaire.



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 31 octobre 2024.
Croissance du PIB réel, en glissement trimestriel

La croissance du PIB réel américain (corrigé de l'inflation) pour le 3^e trimestre a été supérieure aux attentes, à 2,8%, grâce à une forte consommation. Ce chiffre est légèrement inférieur à la croissance du 2^e trimestre. Selon nous, les arguments en faveur d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine sont toujours d'actualité.

Les marchés du travail ralentissent progressivement, ce qui pourrait avoir un impact sur les salaires et donc sur la consommation. Les dépenses publiques constituent un autre facteur important pour la croissance future des États-Unis. Les prévisions concernant les dépenses publiques et les déficits budgétaires (excédent des dépenses sur les revenus) ont déjà entraîné de fortes variations des rendements obligataires. En outre, la combinaison de la politique monétaire, de la croissance économique et de l'inflation pourrait influencer les rendements aux États-Unis, mais aussi en Europe et au Royaume-Uni. Nous pensons que si l'inflation continue de baisser, les banques centrales pourraient assouplir leurs politiques monétaires, ce qui pourrait être favorable aux obligations dans certaines régions du monde.



5 nov.

Publication de l'indice des directeurs d'achat ISM américain pour octobre

6 nov.

Publication de l'indice des prix à la production en zone euro pour septembre

7 nov.

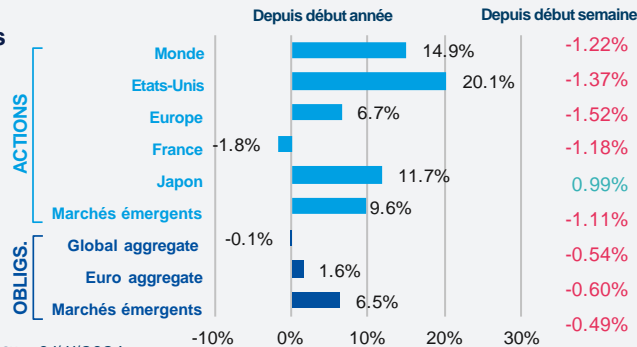
Décision du Comité de politique monétaire de la Fed

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions américaines ont reculé à la suite des résultats mitigés de certaines grandes entreprises technologiques. Les actions européennes ont également baissé. Les rendements obligataires ont augmenté en raison des inquiétudes suscitées par la dette et le déficit budgétaire élevés des États-Unis. Les événements géopolitiques au Moyen-Orient ont fait baisser les prix du pétrole.

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 01/11/2024
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	4.21	▲	4.39	▲
	Allemagne	2.25	▲	2.40	▲
	France	2.47	▲	3.16	▲
	Italie	2.75	▲	3.68	▲
	Royaume-Uni	4.42	▲	4.44	▲
	Japon	0.46	▲	0.94	▼

Source : Bloomberg, données au 01/11/2024
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
USD/oz	USD/baril						
2736.53	69.49	1.0834	153.01	1.2924	7.1283	3.09	4.52
-0.4%	-3.2%	+0.4%	+0.5%	-0.3%	+0.1%		

Source : Bloomberg, données au 01/11/2024
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

La consommation américaine soutient l'économie

Amérique



Les données relatives à la croissance du PIB américain au 3^e trimestre révèlent une consommation et des dépenses publiques élevées. Cela fait peser des risques à la hausse sur nos prévisions de croissance annuelle pour 2024, mais sont en ligne avec notre prévision d'un léger ralentissement de l'économie américaine. La consommation, qui représente une part importante de l'économie, devrait s'affaiblir en raison d'un léger ralentissement du marché du travail. Nous surveillons attentivement les finances publiques et le déficit budgétaire.

La croissance de la zone euro surprend à la hausse

Europe



La croissance du PIB s'est avérée plus forte que prévu, à 0,4% (en glissement trimestriel). Cette croissance a été tirée par une activité solide en Espagne et en France, où les Jeux olympiques ont eu un effet bénéfique sur l'économie. En Allemagne, la contraction a été évitée de justesse, tandis que le PIB italien n'a pas progressé. Bien que ces données ne soient pas définitives, il semble que la consommation des ménages a commencé à s'améliorer dans les différents pays. Les taux d'intérêt élevés semblent toutefois toujours peser sur les investissements.

Taux directeurs de la Banque du Japon : statu quo

Asie



La Banque du Japon (BoJ) n'a pas relevé ses taux directeurs lors de sa réunion d'octobre, mais elle s'est montrée légèrement optimiste, ce qui renforce nos prévisions d'une hausse des taux en décembre. La banque centrale a également semblé moins préoccupée par les incertitudes du marché et plus confiante quant à ses objectifs d'inflation. Toutefois, toute tension importante sur les marchés, comme celle observée en août, pourrait amener la banque à retarder les hausses de taux, même si cela est peu probable.

NOTES

Page 2 : Marchés d'actions et obligataires (graphique)

Source : Bloomberg. Les données sont composées des indices suivants : Actions monde = MSCI AC World Index (USD); Actions américaines = S&P 500 (USD); actions européennes = Europe Stoxx 600 (EUR), actions françaises = CAC 40 (EUR) ; actions japonaises = TOPIX (YEN); actions marchés émergents = MSCI emerging (USD); Obligations global aggregate = Bloomberg Global Aggregate (USD); obligations euro aggregate = Bloomberg Euro Aggregate (EUR); Obligations marchés émergents = JPM EMBI Global diversified (EUR). Tous les indices sont calculés sur le prix spot.

Rendements des obligations d'Etat (tableau), des matières premières, des taux de change et des taux à court terme

Source : Bloomberg, données au 01/11//2024

* La diversification ne garantit pas un profit et ne protège pas contre les pertes.

GLOSSAIRE

PIB : produit intérieur brut

Indices des directeurs d'achat (PMI) : indicateurs économiques dérivés d'enquêtes mensuelles menées auprès d'entreprises du secteur privé. Une valeur supérieure à 50 indique une amélioration des perspectives économiques, tandis qu'une valeur inférieure à 50 indique une détérioration.

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