



La confiance
ça se mérite

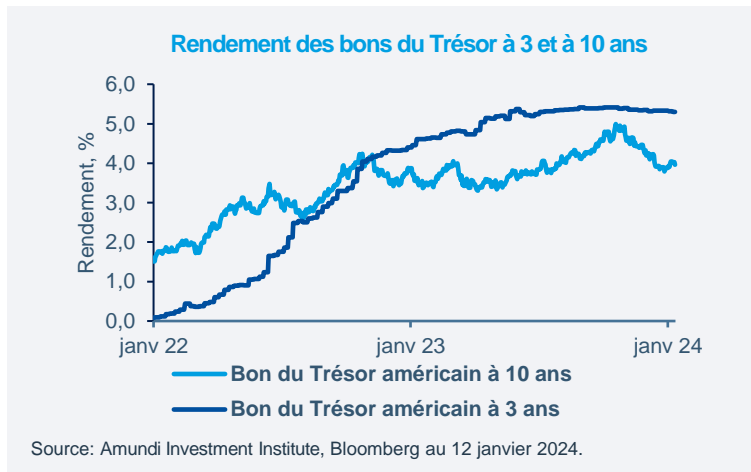
Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'emploi et l'inflation dans le viseur des marchés

Alors qu'un large consensus se dégage sur la fin du cycle de hausse des taux, les marchés tentent à présent d'évaluer le calendrier des prochaines baisses de taux.

Outre les chiffres de l'inflation, l'évolution du marché du travail sera déterminante pour les prochaines décisions de la Réserve fédérale américaine.

Les chiffres de l'inflation de cette semaine ont surpris à la hausse, signe que le processus de désinflation est plus lent que prévu par le marché.



Comme l'année dernière, les chiffres de l'inflation resteront, en 2024, un catalyseur important des attentes du marché concernant les décisions de la Fed en matière de taux d'intérêt. L'inflation a beaucoup baissé, mais elle reste supérieure à 2% et les derniers chiffres montrent un ralentissement de la tendance désinflationniste. Compte tenu du double mandat de la Fed (inflation et chômage), la vitesse à laquelle le marché de l'emploi s'essouffle est importante. Les données récentes ont été mitigées, malgré un chiffre global élevé (216 000 nouveaux emplois créés aux États-Unis en décembre). Les données les plus faibles comprenaient, entre autres, des révisions à la baisse des chiffres des mois précédents (une tendance presque continue ces derniers mois), une création d'emplois limitée dans les secteurs cycliques et un double déclin de la population active et de l'emploi dans l'enquête sur les ménages qui l'accompagne. Selon nous, ces éléments ne sont pas suffisants pour envisager une baisse des taux dès le 1^{er} trimestre, mais plus vraisemblablement au 2^e trimestre. Les marchés réévaluant la trajectoire future de la Fed, les rendements du Trésor ont inversé leur tendance à la baisse au cours des premières semaines de 2024.

**Dates
clés**



17 janv.

Publication du PIB au 4^e trimestre en Chine

17 janv.

Publication de l'indice des prix à la consommation harmonisé en zone euro en décembre

19 janv.

Publication de l'indice de confiance des consommateurs de l'univ. du Michigan pour janvier

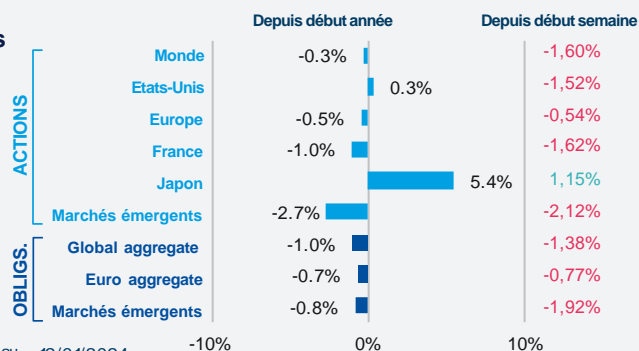
Amundi
ASSET MANAGEMENT

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés ont évolué sans tendance claire cette semaine, après avoir reculé au cours des 1^{ers} jours de l'année. Les chiffres de l'inflation américaine, supérieurs aux prévisions, n'ont eu que peu d'effet à long terme sur les rendements obligataires, le taux à 10 ans américain oscillant autour de 4% et le taux à 10 ans allemand légèrement au-dessus de 2%. Les prix du pétrole ont augmenté à la suite de tensions accrues en mer Rouge.

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 12/01/2024

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	4.15	▼	3.94	▼
	Allemagne	2.51	▼	2.18	▲
	France	3.06	▼	2.68	▼
	Italie	3.05	▼	3.73	▼
	Royaume-Uni	4.15	▼	3.79	▲
	Japon	0.00	▼	0.59	▼

Source : Bloomberg, données au 12/01/2024

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						
2049.06	72.68	1.0951	144.88	1.2753	7.1675	3.93	5.37
+0.2%	-1.5%	+0.1%	+0.2%	+0.3%	+0.3%		

Source : Bloomberg, données au 12/01/2024

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

Amérique



La dynamique de l'inflation aux États-Unis est désormais fortement liée aux composantes de base

L'indice des prix à la consommation (IPC) global a augmenté de 3,4% en décembre, contre 3,1% en novembre. L'inflation de base est passée à 3,9% en glissement annuel. Les deux relevés se sont établis à +0,3% en glissement mensuel, reflétant une lente désinflation dans les services de base. La désinflation des biens de base, qui a été un facteur de soutien jusqu'à présent, n'a pas aidé en décembre. À l'avenir, l'inflation des denrées alimentaires et de l'énergie devant rester plus contenue en 2024, la dynamique de l'inflation restera liée à l'évolution de l'inflation des services.

Europe



Le taux de chômage dans la zone euro a atteint 6,4% en novembre, un niveau historiquement bas

La dernière publication du taux de chômage a atteint un niveau historiquement bas, à 6,4%, le nombre de personnes sans emploi diminuant encore, signe d'une certaine tension sur le marché du travail, même si l'économie a très probablement stagné au 4^e trimestre 2023. Même s'il est possible que cette contraction du marché du travail reflète une répartition inefficace entre les secteurs, observée dans les données de faible productivité, elle limite effectivement la consommation.

Asie



Nouveaux chiffres d'inflation en baisse en Chine

L'IPC de la Chine fait figure d'exception au niveau mondial, avec une baisse de 0,3% en glissement annuel en décembre, pour atteindre 0,2% sur l'ensemble de l'année 2023. La faiblesse de l'IPC reflète une réalité économique dans laquelle le ménage chinois moyen est durement touché par le ralentissement économique. Nous prévoyons la poursuite d'une faible inflation et un IPC de 0,2% pour 2024.

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 12/01/2024

Source pour l'indice PMI composite chinois : Bureau national des statistiques chinois.

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

GLOSSAIRE :

Indice des prix à la consommation (IPC) : mesure l'évolution du niveau moyen des prix des biens et services consommés par les ménages. L'IPC est un instrument de mesure de l'inflation.

Inflation de base : variation des coûts des biens et services, à l'exclusion des secteurs de l'alimentation et de l'énergie.

Désinflation : Un ralentissement temporaire du rythme de l'inflation des prix.

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.

Les informations de MSCI ne peuvent être utilisées qu'à des fins internes, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composante à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations de MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations de MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des informations MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter la portée de ce qui précède, aucune des parties de MSCI ne peut être tenue responsable des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, mais sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage. (www.msclub.com).

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par 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.

Date de première utilisation : 15 janvier 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus