

Pas d'empressement pour la Fed

Contrairement à la fin de l'année 2023, les marchés mondiaux des actions et des obligations évoluent de manière divergente depuis le début de l'année 2024.

Si la croissance économique américaine reste soutenue, le rythme de la désinflation est devenu plus progressif.

Cette combinaison de croissance et d'inflation plus importante que prévu a conduit les marchés à revoir leurs attentes en matière de baisse des taux de la Réserve fédérale américaine (Fed).

Les marchés obligataires et boursiers prennent des directions différentes



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg au 29 février 2024.
Base 100 au 30 juin 2023.

Après avoir évolué dans le même sens l'année dernière, les marchés mondiaux des actions et des obligations ont commencé à diverger en 2024. Les marchés d'actions ont continué de progresser, tandis que les obligations ont souffert. En effet, des perspectives économiques plus solides que prévu ont augmenté l'incertitude quant à la date à laquelle la Fed commencerait à réduire ses taux d'intérêt.

En effet, les données macroéconomiques américaines sont restées solides cette semaine. Une 2nde estimation de la croissance du PIB pour le dernier trimestre de 2023 a montré une révision marginale à la baisse, mais une consommation toujours soutenue. Les indicateurs d'inflation récents ont également confirmé que le rythme de la baisse de l'inflation se ralentissait.

Les marchés ont donc tablé sur une baisse des taux de la Fed plus tardive et plus modérée. Nous prévoyons désormais que la Fed commencera à réduire ses taux en juin 2024.

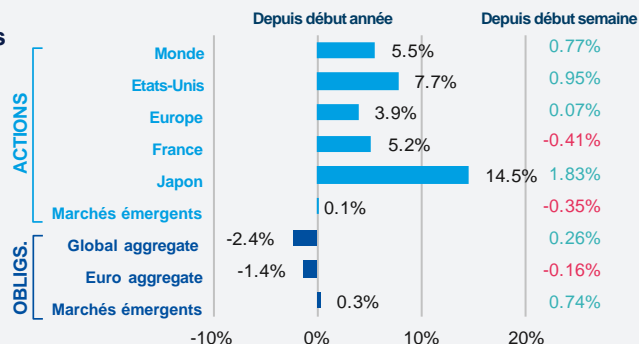


Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés boursiers ont peu évolué cette semaine, se consolidant après leur forte hausse des jours précédents. Les rendements obligataires et le dollar américain ont également terminé la semaine sans grand changement, malgré un épisode de volatilité lors de la publication des chiffres de l'indice des prix de base de la consommation des particuliers (PCE) aux États-Unis. Il en va de même pour 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 01/03/2024

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	4.53	▼	4.18	▼
	Allemagne	2.89	▲	2.41	▲
	France	2.89	▲	2.90	▲
	Italie	3.47	▲	3.88	▲
	Royaume-Uni	4.28	▼	4.11	▲
	Japon	0.18	▲	0.71	▼

Source : Bloomberg, données au 01/03/2024

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					Euribor	Trésor
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	3M	3M
2082.92	79.97	1.0837	150.12	1.2655	7.1968	3.94	5.38
+2.3%	+4.5%	+0.1%	-0.3%	-0.1%	+0.0%		

Source : Bloomberg, données au 01/03/2024

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



Nouvelle accélération de l'inflation PCE sous-jacente aux États-Unis

Comme prévu, après la publication des indices des prix à la production la semaine dernière, le déflateur PCE de base n'a que légèrement diminué en janvier pour atteindre 2,8% (2,9% précédemment), accélérant à nouveau en termes mensuels à 0,4% contre 0,1% en décembre. Il s'agit du rythme le plus rapide depuis près d'un an, ce qui suscite des inquiétudes quant à une nouvelle accélération de l'inflation. A ce stade, ce n'est pas notre scénario de base.

Europe



L'inflation de la zone euro surprend légèrement à la hausse en février

L'inflation dans la zone euro a diminué un peu moins que prévu en février, les prix à la consommation passant de 2,8% à 2,6% (consensus 2,5%), tandis que l'inflation de base a baissé de 3,3% à 3,1% (consensus 2,9%), avec des baisses en Allemagne (2,7% contre 3,1%), en France (3,1% contre 3,4%) et en Espagne (2,9% contre 3,5%), tandis qu'en Italie l'inflation est restée stable à 0,9%. Nous nous attendons à ce que cette tendance désinflationniste se poursuive.

Asie



Croissance de l'Inde plus soutenue que prévu

Le PIB de l'Inde pour le 4^e trimestre 2023, qui s'élève à 8,4% en glissement annuel (sur une année civile), est largement supérieur aux attentes des marchés (6,6%). La demande intérieure (notamment la consommation) a de nouveau été le moteur de la croissance, tandis que les exportations nettes ont été un frein à celle-ci. En outre, l'Office statistique a révisé le PIB de l'année civile 2022 à 6,6% contre 6,9%. Pour 2023, les révisions ainsi que les nouvelles données le porte à 7,7% en glissement annuel contre 7% attendu précédemment.

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 01/03/2024

GLOSSAIRE :

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

PIB : Produit intérieur brut.

Déflateur PCE de base : mesure des prix que les personnes vivant aux États-Unis paient pour les biens et les services.

Désinflation : ralentissement temporaire de la hausse 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 : 4 mars 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus