

La patience paye

Les marchés boursiers européens ont entièrement récupéré les pertes subies en 2022 et ont atteint de nouveaux sommets.

Les données relatives à l'activité économique montrent des signes d'amélioration dans un environnement encore peu dynamique.

La Banque centrale européenne (BCE) devrait commencer à réduire ses taux en mai, favorisant ainsi un regain d'intérêt pour le marché européen et, potentiellement, pour les petites capitalisations.

Les actions européennes atteignent de nouveaux sommets 2 ans après le début de la guerre en Ukraine



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Les données de l'indice européen STOXX600 sont au 23 février 2024. Base 100 au 1^{er} janvier 2018

Les marchés européens se sont hissés à de nouveaux sommets, dépassant le pic de janvier 2022 atteint avant le début de la guerre en Ukraine, qui dure maintenant depuis 2 ans. Les actions européennes ont progressé d'environ 30% depuis le creux de 2022, nous rappelant ainsi que la patience paye en matière d'investissement.

L'amélioration des données économiques a récemment soutenu cette tendance, et ce malgré un scénario de croissance encore faible. Les résultats des enquêtes sur l'activité du secteur privé ont notamment atteint leur plus haut niveau en huit mois, montrant des signes d'amélioration, sauf en Allemagne où l'activité manufacturière est très faible.

Les investisseurs devraient désormais privilégier les entreprises capables de continuer à générer des bénéfices puis, lorsque la BCE baissera ses taux, les petites capitalisations.

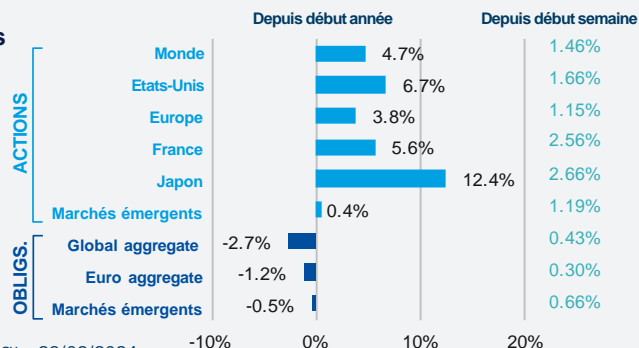


Cette semaine en un clin d'œil

Les Bourses ont atteint des sommets historiques sur les marchés développés, soutenus par l'engouement pour l'intelligence artificielle et des données économiques meilleures que prévu. Les actions chinoises se sont également bien comportées en cette période de célébration de l'année du Dragon. Les rendements obligataires ont fini la semaine avec peu de changement.

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 23/02/2024
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	4.69	▲	4.25	▼
	Allemagne	2.85	▲	2.36	▼
	France	2.84	▼	2.83	▼
	Italie	3.37	▼	3.80	▼
	Royaume-Uni	4.52	▼	4.03	▼
	Japon	0.16	▲	0.71	▼

Source : Bloomberg, données au 23/02/2024
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
2035.4	76.49	1.0821	150.51	1.2672	7.1964	3.93	5.41
+1.1%	-3.4%	+0.4%	+0.2%	+0.6%	+0.0%		

Source : Bloomberg, données au 23/02/2024
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



Les indices PMI Flash aux États-Unis confirment la résilience de l'économie

Les données des indices des directeurs d'achat (PMI) de février ont confirmé la résilience de l'économie en ce début d'année. L'indice PMI manufacturier s'est encore amélioré, tandis que le PMI des services et l'indice composite se sont légèrement dégradés par rapport aux chiffres de janvier, tout en continuant à montrer des signes d'expansion. Les indices PMI indiquent également un relâchement des pressions sur les coûts.

Europe



Les résultats des enquêtes sur l'activité économique indiquent une amélioration en zone euro

La publication du PMI Flash de jeudi a indiqué la 3^e amélioration consécutive de l'indice composite pour la zone euro, sous l'impulsion des services. L'industrie manufacturière a enregistré une performance légèrement moins bonne qu'en janvier. La situation est différente en Allemagne, où les indicateurs composites ont baissé pour le 4^e mois consécutif, pénalisés par l'industrie manufacturière.

Asie



BPC : réduction du taux préférentiel de prêt à 5 ans plus importante que prévu

La Banque populaire de Chine (BPC) a réduit le taux préférentiel de prêt (LPR) à 5 ans de 25 points de base mais a maintenu celui à 1 an à 3,45%. Le LPR à 5 ans étant la référence pour les taux hypothécaires, cette décision vise à soutenir le marché immobilier. Nous ne pensons pas que cette baisse change la donne, sauf si la BPC continue à réduire les taux de toutes les échéances des LPR à ce rythme au cours des trois prochains mois.

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 23/02/2024

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.

PBC : Banque populaire de Chine.

Petites capitalisations : désigne les capitalisations boursières de 250 millions à 2 milliards de dollars.

LPR : loan prime rate. Désigne le taux préférentiel de prêt de la Banque populaire chinoise.

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 : 26 février 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus