

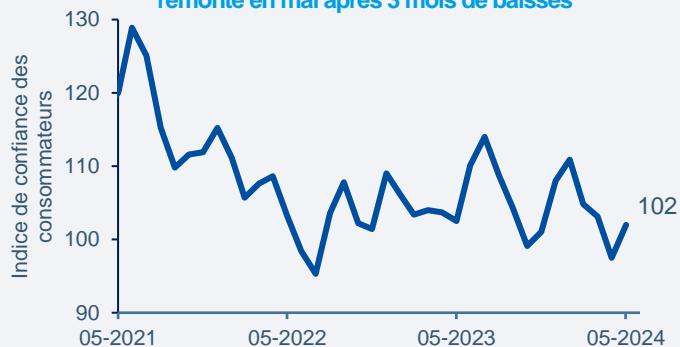
Amélioration du moral des consommateurs américains

La dernière enquête sur la confiance des consommateurs américains indique une augmentation en mai, après trois mois de baisses consécutives.

Toutefois, les inquiétudes liées aux prix élevés, notamment des denrées alimentaires, ainsi que les taux élevés pourraient avoir un impact sur la consommation américaine à l'avenir.

Dans ce contexte, les investisseurs peuvent se tourner vers d'autres marchés internationaux pour bénéficier d'actifs à prix attractifs.

L'indice de confiance des consommateurs américains est remonté en mai après 3 mois de baisses



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 31 mai 2024.

La confiance des consommateurs américains s'est révélée meilleure qu'anticipé en mai, augmentant pour la première fois au cours des quatre derniers mois. Cette progression pourrait être due en partie à l'amélioration de la confiance des personnes à hauts revenus.

Toutefois, si l'on prend en compte les derniers mois, le moral des consommateurs s'est en fait détérioré. À l'avenir, la consommation globale pourrait pâtir des taux d'intérêt élevés, de l'inflation supérieure aux objectifs de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de l'augmentation de l'endettement des ménages. Une grande partie de l'économie américaine repose sur la consommation et toute fragilité sur ce front pourrait peser sur la croissance.

Nous observons déjà l'affaiblissement du marché du travail et l'augmentation des défauts de paiement des consommateurs. Pour atteindre leurs objectifs à long terme, les investisseurs peuvent se tourner vers des entreprises de qualité dans le monde entier.

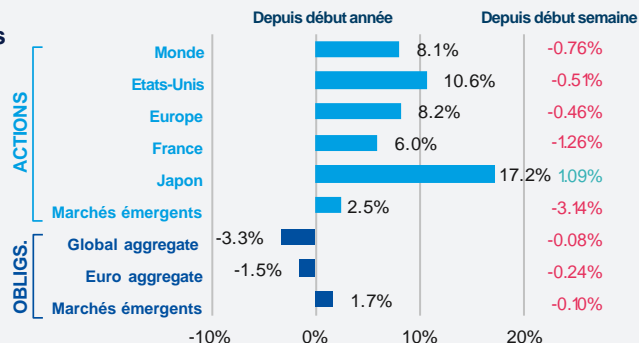


Cette semaine en un clin d'œil

La plupart des marchés boursiers ont chuté en raison des inquiétudes liées au ralentissement de la croissance économique américaine et à la faiblesse des dépenses de consommation. En ce qui concerne les obligations, les rendements à long terme ont augmenté après l'émission de nouveaux bons du Trésor américain, ce qui a ravivé les craintes d'un endettement excessif des gouvernements à l'échelle mondiale. Le prix de l'or a légèrement augmenté au cours de la semaine.

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 31/05/2024

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 | 4.87 | ▼ | 4.50 | ▲ |
| | Allemagne | 3.09 | ▲ | 2.66 | ▲ |
| | France | 3.16 | ▲ | 3.14 | ▲ |
| | Italie | 3.57 | ▼ | 3.98 | ▲ |
| | Royaume-Uni | 4.38 | ▼ | 4.32 | ▲ |
| | Japon | 0.40 | ▲ | 1.06 | ▲ |

Source : Bloomberg, données au 31/05/2024

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 |
| 2327.33 | 76.99 | 1.0848 | 157.31 | 1.2742 | 7.2418 | 3.79 | 5.41 |
| -0.3% | -0.9% | +0.0% | +0.2% | +0.0% | -0.0% | | |

Source : Bloomberg, données au 31/05/2024

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



Une croissance du PIB américain plus faible que prévu au 1^{er} trimestre

L'économie a progressé de 1,3% au 1^{er} trimestre. Ce chiffre est inférieur aux estimations précédentes, principalement en raison de la faiblesse des dépenses de consommation en biens durables. Les taux d'intérêt élevés dans cette catégorie semblent en être la cause. Toutefois, la consommation de services est restée forte et le revenu disponible réel (revenu après impôts, etc.) a également progressé. La demande intérieure devrait rester soutenue au 1^{er} semestre, mais nous prévoyons une décélération plus tard dans l'année.

L'inflation de la zone euro s'est légèrement accélérée en mai

Europe



L'inflation des prix à la consommation s'est accélérée pour atteindre 2,6% en glissement annuel en mai, contre 2,4% en avril. Cette accélération est principalement due à l'inflation des services, qui ne devrait diminuer que progressivement. Ce chiffre est globalement en ligne avec nos attentes et nous pensons que la tendance générale de l'inflation devrait continuer à diminuer. Toutefois, l'inflation pourrait persister dans certaines catégories, telles que les services, et nous restons vigilants à cet égard.

Inde : perspectives d'amélioration de la note souveraine

Asie



Une des principales agences de notation a relevé la perspective de la note de crédit de l'Inde de stable à positive. En général, une telle révision des perspectives conduit à un relèvement de la note souveraine au cours des deux années suivantes. Les bonnes performances économiques du pays et l'amélioration du déficit budgétaire du gouvernement (excédent des dépenses sur les recettes) sont les principales raisons de cette révision. Ce relèvement est intervenu quelques jours seulement avant le résultat des élections nationales.

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 31/05/2024

GLOSSAIRE :

PIB : produit intérieur brut

Indice de confiance des consommateurs : mesure le niveau de confiance des consommateurs en l'activité économique. Il s'agit d'un indicateur-clé étant donné qu'il permet de prévoir les dépenses des consommateurs, qui jouent un rôle majeur dans l'activité économique globale. Des résultats élevés indiquent une plus forte confiance des consommateurs.

Note souveraine : note (sous forme de lettres) attribuée à un Etat par les agences de notation suivant plusieurs critères financiers.

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 : 3 juin 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus