

L'or a brillé de mille feux cette année

La perspective de baisses des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine (Fed) et l'attrait de l'or comme valeur refuge ont provoqué l'augmentation de son cours.

La baisse des rendements des obligations d'État américaines profite aux actifs non rémunérateurs tels que l'or.

Les fondamentaux restent bons, mais les valorisations sont élevées, ce qui pourrait entraîner une certaine volatilité des marchés à court terme.

Le cours de l'or (prix en dollars par once) a atteint des niveaux records en mars



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 15 mars 2024.

Le cours de l'or a augmenté de manière significative depuis le mois d'octobre et a atteint le 11 mars son plus haut niveau historique à 2 182,8 dollars l'once. La baisse des rendements des obligations d'État, le ralentissement de l'inflation aux États-Unis et l'attrait du métal comme valeur refuge ont probablement contribué à cette hausse. Les tensions géopolitiques croissantes entre les pays (États-Unis/Chine, États-Unis/Russie) augmentent les risques liés aux réserves des gouvernements et des banques centrales, si elles sont détenues dans une devise étrangère. Cela pourrait conduire à une demande accrue d'actifs stables de la part des particuliers et des banques mondiales telles que la Banque Populaire de Chine (BPC).

Sur le long terme, une dette publique trop élevée et des dépenses gouvernementales supérieures aux recettes peuvent susciter des inquiétudes concernant les monnaies soutenues par les gouvernements. Par conséquent, le métal, qui est aussi traditionnellement considéré comme une valeur refuge, a suscité l'intérêt des investisseurs.

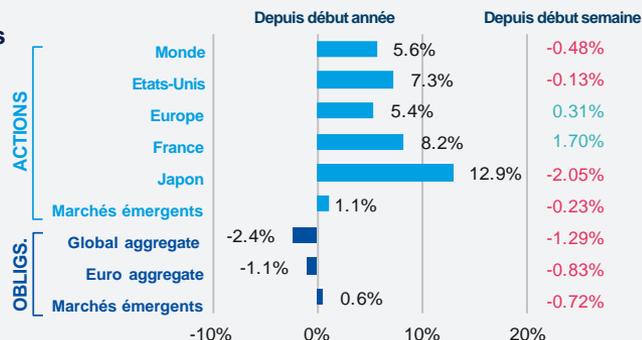


Cette semaine en un clin d'œil

L'évolution des actions a été disparate cette semaine, les marchés européens progressant et le Japon terminant la semaine en baisse. Les rendements des obligations à long terme ont augmenté après une hausse plus importante que prévu des prix à la production aux États-Unis, une hausse du pétrole et des négociations salariales fructueuses au Japon. Cependant, le cours de l'or a légèrement reculé.

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 15/03/2024

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	4.73	▲	4.31	▲
	Allemagne	2.94	▲	2.44	▲
	France	2.91	▲	2.88	▲
	Italie	3.44	▲	3.70	▲
	Royaume-Uni	4.32	▲	4.10	▲
	Japon	0.18	▼	0.78	▲

Source: Bloomberg, données au 15/03/2024

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	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
2155.9	81.04	1.0889	149.04	1.2736	7.197	3.93	5.40
-1.1%	+3.9%	-0.5%	+1.3%	-0.9%	+0.1%		

Source: Bloomberg, données au 15/03/2024

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



L'indice des prix à la consommation (IPC) américain de février s'est révélé élevé

L'inflation a augmenté à un rythme plus élevé que prévu en février, tant pour les données globales (0,4%, en évolution mensuelle) que pour les données de base (0,4%, en évolution mensuelle). Nous pensons que la dynamique de l'inflation est forte et que l'inflation des services est le principal obstacle à une décélération rapide de l'inflation globale. Au sein des services, les niveaux des loyers sont à surveiller selon nous. Nous restons vigilants sur l'évolution de l'inflation afin d'évaluer les actions politiques de la Fed.

La production industrielle de la zone euro reste faible

Europe



La production industrielle de la zone euro pour le mois de janvier s'est élevée à -3,2%, contre un consensus de -1,8%. Ceci est principalement dû à une activité faible en Irlande. Les principaux pays, tels que l'Allemagne, ont toutefois enregistré des performances relativement meilleures qu'en décembre. Nous pensons que les chiffres globaux pour le pays sont révélateurs d'une faiblesse persistante.

Environnement inflationniste peu marqué en Inde

Asie



L'IPC global est resté stable à 5,1% en glissement annuel en février, tandis que l'IPC de base a baissé à 3,3% en glissement annuel. De plus, en gardant à l'esprit les élections générales à venir, le gouvernement a introduit de nouvelles mesures sur les prix du carburant, modérant ainsi légèrement les perspectives d'inflation. Etant donné les perspectives d'inflation et la solidité de la croissance du pays, nous pensons que la Banque centrale indienne (RBI) devrait maintenir ses taux de politique inchangés début avril.

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 15/03/2024

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

GLOSSAIRE :

IPC : Indice des prix à la consommation

IPC global : inflation totale des prix à la consommation dans une économie, y compris les produits de base tels que les denrées alimentaires et l'énergie.

IPC de base : inflation totale des prix à la consommation, à l'exclusion des produits de base tels que les denrées alimentaires et l'énergie.

RBI : Banque centrale indienne.

BPC : Banque populaire de Chine.

Retrouvez les actualités d'Amundi sur le site [Amundi France Particuliers.](https://www.amundi.fr/particuliers)

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 : 18 mars 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus