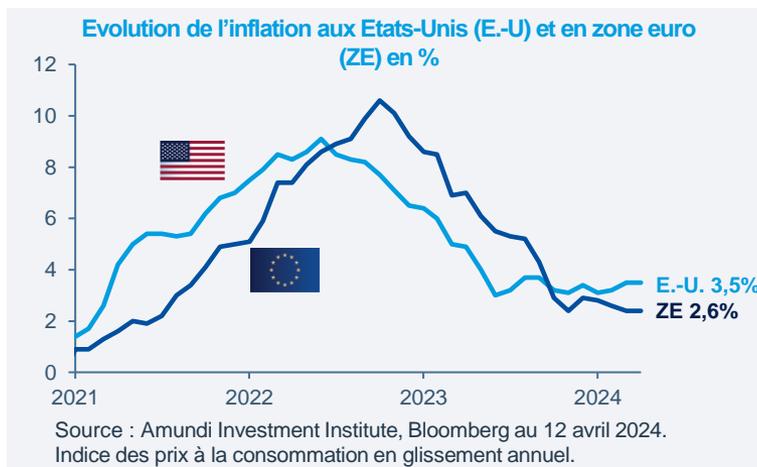


BCE : vers une baisse des taux

La Banque centrale européenne (BCE) a maintenu ses taux directeurs mais reste confiante dans le fait que l'inflation reviendra progressivement vers ses objectifs.

En revanche, l'inflation américaine se montre quelque peu persistante, mais la Réserve fédérale américaine (Fed) devrait réduire ses taux cette année.

Ces décisions des banques centrales devraient, entre autres, avoir un impact sur les marchés mondiaux et les matières premières telles que l'or.



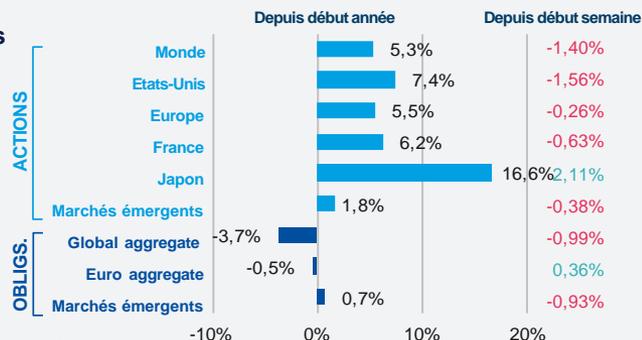
Les données macroéconomiques continuent d'indiquer des divergences dans tous les domaines. L'inflation a de nouveau surpris à la hausse aux États-Unis, où elle est davantage alimentée par la demande, contrairement à l'Europe où un ralentissement plus rapide des prix se matérialise. Les attentes en matière de croissance divergent également. Aux États-Unis, les données de croissance et les indicateurs du moral des investisseurs indiquent que l'économie se porte mieux que prévu, avec une consommation résiliente. Les économistes ont ainsi revu à la hausse les prévisions de croissance pour les États-Unis, tandis que la croissance devrait rester faible en Europe et marquée par des divergences d'un pays à l'autre. Cette combinaison entre croissance et inflation aura bien sûr une incidence sur les décisions politiques. La Fed et la BCE sont susceptibles de réduire leurs taux cette année tout en surveillant de près l'inflation.

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés d'actions ont été mitigés cette semaine, l'attention des investisseurs se portant sur l'inflation et les décisions des banques centrales. Les valeurs japonaises ont toutefois progressé. Les rendements américains ont augmenté après la publication de données sur l'inflation plus élevées que prévu. Du côté des matières premières, le cours de l'or a atteint des sommets historiques en raison des tensions géopolitiques croissantes au Moyen-Orient.

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 12/04/2024

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	4,90	▲	4,52	▲
	Allemagne	2,85	▼	2,36	▼
	France	2,85	▼	2,86	▼
	Italie	3,41	▼	3,76	▼
	Royaume-Uni	4,34	▲	4,14	▲
	Japon	0,27	▲	0,85	▲

Source : Bloomberg, données au 12/04/2024

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						
2344,37	85,66	1,0643	153,23	1,2452	7,2373	3,92	5,22
+0,6%	-1,4%	-1,8%	+1,1%	-1,5%	+0,1%		

Source : Bloomberg, données au 12/04/2024

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



États-Unis : la persistance de l'inflation se confirme

L'inflation globale et l'inflation de base se sont montrées plus élevées que prévu par le consensus dans leur publication de mars (toutes deux en hausse de 0,4% contre 0,3% anticipé), principalement en raison d'une forte inflation de base dans le secteur des services. Sur un an, l'inflation globale a augmenté à 3,5% (contre 3,2% précédemment), tandis que l'inflation de base est restée stable à 3,8%. La dynamique de l'inflation de base et *super core* continue de susciter des inquiétudes quant à sa réaccélération.

Europe



Enquête sur le crédit bancaire de la BCE : des signaux mitigés mais encourageants

La BCE a publié jeudi son enquête visant à évaluer les conditions de crédit bancaire (Bank lending survey) pour le 1^{er} trimestre 2024. Les signaux sont mitigés, mais les conditions de prêt se sont améliorées dans l'ensemble. En particulier, la dynamique des prêts immobiliers a progressé, tandis que la demande de prêts immobiliers n'a que légèrement baissé. En ce qui concerne les prêts aux entreprises, la situation est un peu moins positive, mais les banques s'attendent à ce qu'elle s'améliore au 2^e trimestre.

Asie



Chine : inflation plus faible que prévu

L'indice des prix à la consommation (IPC) de mars en Chine s'est révélé inférieur aux attentes, à 0,1% en glissement annuel. Le pays se dirige vers une déflation généralisée. Alors que les prix des biens connaissent déjà une déflation depuis un an, l'inflation des services reste positive, avec une croissance de 0,8% en mars. Le ralentissement de l'inflation liée au tourisme et la baisse rapide des loyers pourraient conduire l'inflation globale des services à un niveau proche de zéro.

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 15/04/2024

GLOSSAIRE :

IPC : indice des prix à la consommation

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.

Inflation *super core* : elle désigne l'inflation des biens et services hors alimentation, énergie et logement aux Etats-Unis

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.

Inflation persistante : les prix ne s'ajustent pas aussi rapidement aux variations de l'offre et de la demande.

Désinflation : il s'agit d'un ralentissement temporaire du rythme de la hausse des prix.

Divergence : différences entre les taux de croissance et d'inflation de différents pays.

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.msicibarra.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 avril 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus