



## Hausse des rendements obligataires

L'évolution des anticipations des investisseurs concernant l'inflation et l'activité économique aux États-Unis est à l'origine de la récente hausse des rendements obligataires.

Nous pensons que la Réserve fédérale américaine (Fed) va assouplir sa politique monétaire, mais qu'elle restera attentive aux nouvelles données macroéconomiques susceptibles d'influencer ses décisions.

Les rendements obligataires sont attractifs d'un point de vue historique, mais une approche flexible est essentielle car l'incertitude est grande.



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 9 janvier 2025.

Les rendements obligataires ont commencé l'année avec de fortes hausses et ont atteint des niveaux proches de ceux d'avril de l'année dernière.

Cette tendance haussière, qui a débuté en septembre 2024 au milieu de la campagne électorale de D. Trump et de sa victoire, a été en partie portée par la résilience de l'économie américaine. Plus récemment, les données relatives aux marchés du travail et au secteur des services, ainsi que les potentielles politiques de la nouvelle administration Trump, ont suscité des inquiétudes quant à la désinflation aux États-Unis. Cette situation, ainsi que les craintes d'une offre excédentaire de bons du Trésor, ont poussé les rendements obligataires à la hausse. Les rendements obligataires britanniques ont également suivi cette tendance. À l'avenir, la Fed pourrait être amenée à modifier sa politique monétaire et à réduire ses taux moins que prévu si le marché du travail américain se renforce et si l'inflation surprend à la hausse. Nous pensons que la trajectoire globale de l'inflation restera probablement orientée à la baisse, mais il existe certains risques.

**Dates clés**



**15 janv.**

Publication des indices des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis et au Royaume-Uni pour décembre 2024

**16 janv.**

Publication des ventes au détail aux États-Unis pour décembre 2024

**17 janv.**

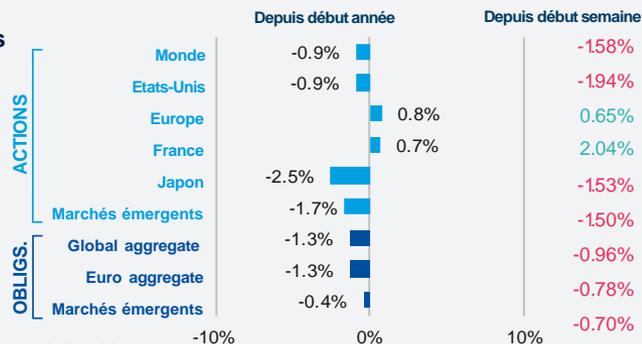
Publication de l'IPC de la zone euro pour décembre 2024

## Cette semaine en un clin d'œil

Les actions européennes ont commencé l'année sur une note positive et les rendements obligataires ont augmenté, notamment aux États-Unis et au Royaume-Uni. Les inquiétudes concernant l'inflation et les finances publiques ont poussé les rendements britanniques à la hausse. Dans le secteur des matières premières, l'or a augmenté en raison de l'incertitude concernant l'inflation américaine et les politiques de la nouvelle administration Trump.

### 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 10/01/2025

Veillez 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	4.38	▲	4.76	▲
	Allemagne	2.28	▲	2.59	▲
	France	2.48	▲	3.43	▲
	Italie	2.63	▲	3.77	▲
	Royaume-Uni	4.53	▲	4.84	▲
	Japon	0.64	▲	1.19	▲

Source : Bloomberg, données au 10/01/2025

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veillez 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
2689.76	76.57	1.0244	157.73	1.2207	7.3326	2.77	4.32
+1.9%	+3.5%	-0.6%	+0.3%	-1.7%	+0.2%		

Source : Bloomberg, données au 10/01/2025

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## Focus macroéconomique

### Amérique



#### Vers un ralentissement du marché du travail aux États-Unis

Les offres d'emploi aux États-Unis ont augmenté en novembre, mais d'autres indicateurs du même rapport font état d'un ralentissement du marché du travail. Par exemple, les embauches ont chuté en novembre. En outre, nous pensons que les salariés hésitent davantage à quitter leur emploi actuel pour en trouver un plus avantageux (peut-être parce qu'il faut plus de temps pour trouver un nouvel emploi). C'est un bon indicateur d'un possible ralentissement de la croissance des salaires. Dans l'ensemble, nous pensons toujours que le marché du travail est en train de ralentir, mais qu'il ne se détériore pas brutalement.

### Europe



#### Zone euro : une tendance de l'inflation à la baisse malgré la récente hausse

Les estimations préliminaires de l'IPC étaient en accord avec le consensus. L'inflation globale s'est légèrement accélérée pour atteindre 2,4% en décembre (contre 2,2 % en novembre). Les prix de l'énergie et des carburants ont été l'un des principaux moteurs de l'inflation. Bien que la composante des services soit restée assez élevée, la tendance au cours des derniers mois a été à la baisse. Par conséquent, l'inflation globale devrait continuer à baisser. Les prix de l'énergie joueront un rôle crucial à cet égard.

### Asie



#### L'Inde a publié une estimation anticipée du PIB

Le gouvernement indien a publié sa première estimation de la croissance du PIB pour l'année fiscale 2025 (du 1<sup>er</sup> avril 2024 au 31 mars 2025) à 6,4%, en glissement annuel. Ce chiffre est inférieur à celui de l'année fiscale 2024. Cette récente estimation suggère une solide reprise de l'économie au cours de la seconde moitié de l'année fiscale en cours. Cependant, en raison d'un ralentissement de la dynamique économique notable en octobre/novembre, nous nous attendons à une nouvelle révision à la baisse de la deuxième estimation.

## 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 10/01/2025

\* La diversification ne garantit pas un profit et ne protège pas contre les pertes.

## GLOSSAIRE :

**PIB** : produit intérieur brut

**Indice des prix à la consommation (IPC)** : mesure qui examine la moyenne des prix des biens et services de consommation pour évaluer l'inflation ou la déflation dans une économie.

**Inflation globale** : mesure de l'augmentation générale des prix des biens et services dans une économie, incluant tous les secteurs, y compris les prix volatils comme ceux de l'énergie et des denrées alimentaires.

## 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](http://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 : 13 janvier 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus