



L'inflation au centre de l'attention des investisseurs

Bien que l'inflation pour le mois de septembre ait été supérieure aux attentes du marché, cela ne reflète pas une tendance à long terme.

Selon nous, la Réserve fédérale américaine (Fed) pourrait rencontrer des défis dans sa dernière ligne droite pour maîtriser l'inflation et les données de septembre ne font que renforcer cette opinion.

Les perspectives de réduction des taux par les banques centrales sont favorables aux actifs obligataires.



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, 10 octobre 2024.

L'inflation des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis a dépassé les attentes des investisseurs.

Cela va à l'encontre de l'idée reçue selon laquelle l'inflation a été complètement maîtrisée. En particulier, la croissance de l'IPC de base (hors alimentation et énergie) s'est accélérée pour atteindre 3,3%. Cela dit, les données sont en ligne avec notre anticipation d'une baisse progressive de l'inflation et d'une tendance baissière généralisée. La volatilité autour des chiffres de l'inflation devrait cependant se poursuivre. Du point de vue de la politique monétaire, nous maintenons que la Fed ne considérera pas ces derniers chiffres de manière isolée. La tendance de fond indique toujours des progrès constants dans la maîtrise de la hausse des prix. D'un autre côté, la banque centrale devrait être vigilante à toute détérioration du marché du travail et donc de la croissance économique.

Selon nous, la Fed continuera probablement à réduire ses taux, tout en étant attentive aux données à venir.

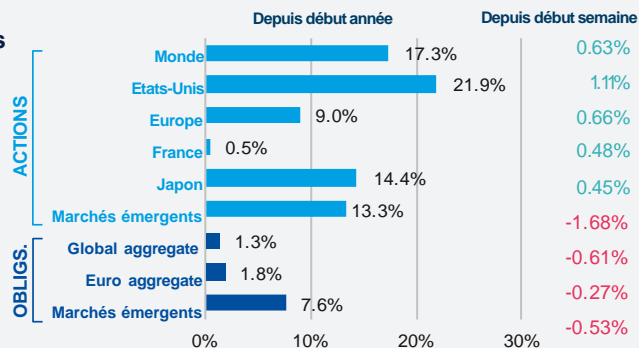


Cette semaine en un clin d'œil

Les actions ont augmenté alors que les données économiques américaines ont été mitigées et que les investisseurs se préparent à la saison de publication des bénéfices des entreprises. Les rendements des obligations américaines à 10 ans sont revenus à 4%. Les investisseurs réévaluent leurs attentes en matière de réduction de taux de la Fed en raison de données sur l'inflation supérieures aux attentes.

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 11/10/2024

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	3.96	▲	4.10	▲
	Allemagne	2.23	▲	2.27	▲
	France	2.43	▲	3.04	▲
	Italie	2.69	▲	3.56	▲
	Royaume-Uni	4.17	▲	4.21	▲
	Japon	0.41	▲	0.95	▲

Source : Bloomberg, données au 11/10/2024

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						
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
2656.59	75.56	1.0937	149.13	1.3067	7.0667	3.18	4.63
+0.1%	+16%	-0.3%	+0.3%	-0.4%	+0.0%		

Source : Bloomberg, données au 11/10/2024

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



Inflation américaine plus élevée que prévu et ralentissement du marché de l'emploi

Selon nous, les données récentes montrent une désinflation continue aux États-Unis, malgré un IPC légèrement supérieur aux attentes. L'inflation de base est toujours influencée par les coûts du logement, s'atténuant à 4,9% en glissement annuel. Le poids important du logement dans l'IPC signifie qu'il contribue de manière significative à l'inflation globale. Du côté de l'emploi, les demandes hebdomadaires d'allocations de chômage ont dépassé les attentes, ce qui suggère un ralentissement du marché du travail, potentiellement influencé par les récents ouragans.

Amélioration du sentiment des investisseurs de la zone euro

Après plusieurs signaux négatifs, l'indice Sentix du sentiment des investisseurs de la zone euro a connu une hausse inattendue en octobre. Cette hausse, due à l'amélioration des attentes des investisseurs, survient malgré le mécontentement persistant à l'égard de la situation actuelle, qui a atteint un nouveau point bas après quatre mois de baisse. Selon nous, bien que la croissance devrait être faible à court terme en raison des défis auxquels nous sommes confrontés, les perspectives économiques devraient s'améliorer au cours des 6 à 12 prochains mois grâce à l'assouplissement de la politique monétaire.

Europe



La Banque de réserve de l'Inde (RBI) maintient ses taux

Comme prévu, la RBI a décidé de ne pas baisser ses taux. Malgré des chiffres positifs au cours de l'été, l'inflation indienne devrait atteindre la partie supérieure de la fourchette cible de la RBI pour le reste de l'année, oscillant autour de 5% en glissement annuel. Le récent ralentissement de l'économie est en ligne avec nos prévisions de croissance du PIB de 6,8% pour 2024. Nous prévoyons que la RBI pourrait commencer à réduire ses taux d'ici la fin de l'année, mais nous estimons qu'un assouplissement significatif est peu probable.

Asie



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 11/10/2024

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

GLOSSAIRE :

Indice des prix à la consommation (IPC) : instrument de mesure de l'inflation. Il permet d'estimer, entre deux périodes données, la variation moyenne des prix des produits consommés par les ménages.

PIB : Produit intérieur brut

Indices des directeurs d'achat (PMI) : indicateurs économiques dérivés d'enquêtes mensuelles menées auprès d'entreprises du secteur privé. Une valeur supérieure à 50 indique une amélioration des perspectives économiques, tandis qu'une valeur inférieure à 50 indique une détérioration.

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 : 14 octobre 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus