

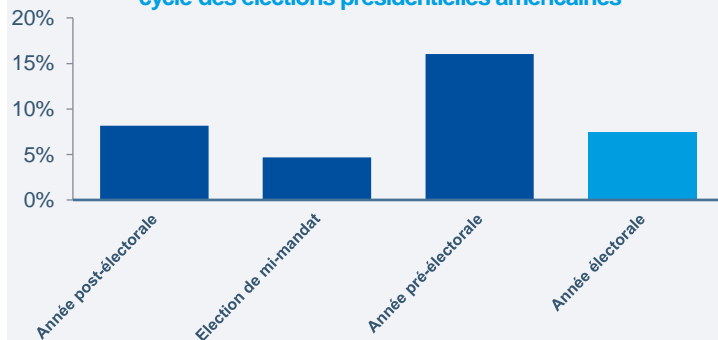
# Présidentielle américaine : une campagne électorale mouvementée en vue

Un nouveau duel entre Donald Trump et Joe Biden est très probable lors des élections de novembre.

Les deux candidats ont des opinions différentes sur la géopolitique, ce qui pourrait engendrer de la volatilité sur les marchés.

Les investisseurs doivent rester vigilants et chercher à tirer parti des opportunités offertes par les marchés mondiaux.

Rendements moyens de l'indice S&P 500 (depuis 1949) pour chaque cycle des élections présidentielles américaines



Source: Amundi Investment Institute, DataStream. 5 mars 2024.

Les résultats du Super Tuesday laissent présager une campagne électorale mouvementée entre Donald Trump et le président Joe Biden. M. Trump devrait obtenir l'investiture républicaine, à la suite de l'annonce de Nikki Haley de se retirer des primaires républicaines. De son côté, Joe Biden a obtenu de bons résultats, preuve qu'il suscite l'adhésion des électeurs démocrates.

Depuis 1949 (cf. graphique), les rendements moyens des actions américaines ont été beaucoup plus faibles lors d'une année électorale (7,4%) que lors d'une année préélectorale (16,1%). L'année dernière, la performance du marché américain a été très solide (24,2%). Cette année, nous nous attendons à davantage d'incertitude sur les marchés en raison de la campagne politique agressive menée par les deux candidats. Nous en avons eu un aperçu lors du discours sur l'état de l'Union prononcé par le président Biden.

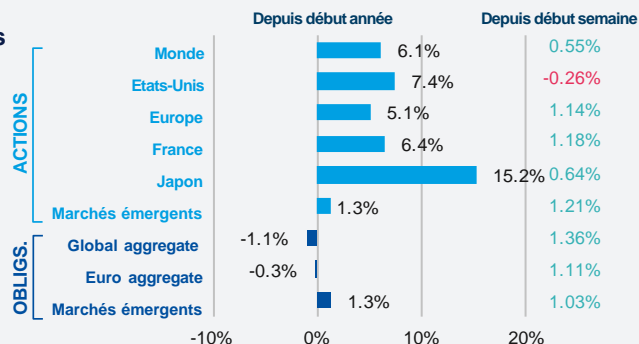


## Cette semaine en un clin d'œil

Les actions ont été soutenues par les commentaires de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE), qui a indiqué qu'elle parvenait à maîtriser l'inflation. Les anticipations de baisse des taux d'intérêt par les banques centrales cette année ont entraîné une réduction des rendements américains et européens, alors que les rendements japonais ont légèrement augmenté. L'or a terminé la semaine en hausse.

### 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 08/03/2024  
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	4.48	▼	4.08	▼
	Allemagne	2.76	▼	2.27	▼
	France	2.73	▼	2.72	▼
	Italie	3.30	▼	3.58	▼
	Royaume-Uni	4.24	▼	3.97	▼
	Japon	0.19	▲	0.73	▲

Source : Bloomberg, données au 08/03/2024  
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	Or brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
2178.95	78.01	1.0939	147.06	1.2858	7.1873	3.94	5.39
+4.6%	-2.5%	+0.9%	-2.0%	+16%	-0.1%		

Source : Bloomberg, données au 08/03/2024

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



#### Annnonce d'une légère amélioration de l'activité par la Fed

Le Livre beige de la Fed fait état d'une croissance de l'activité dans la majorité des 12 districts fédéraux. Toutefois, les dépenses de consommation s'essouffent dans certains districts, les ménages sensibles à l'évolution des prix réduisant leurs dépenses en biens non essentiels. La demande et l'offre de main-d'œuvre s'équilibrent également, avec une modération des salaires et des prévisions de croissance des salaires plus proches des moyennes historiques.

### Europe



#### Révision à la baisse des prévisions de croissance et d'inflation de la BCE pour cette année

Lors de la dernière réunion de politique monétaire, la présidente de la BCE, Mme Lagarde, a présenté la position actuelle de la banque en matière de taux d'intérêt et a dévoilé les dernières prévisions pour la zone euro. La BCE a légèrement réduit les prévisions de croissance pour 2024 à 0,6% et a également revu à la baisse ses prévisions d'inflation. L'inflation globale est désormais prévue à 2,3% pour 2024. La banque prévoit une stabilisation de l'inflation globale à son objectif de 2% en 2025.

### Asie



#### Congrès national du peuple (CNP) en Chine

Les communiqués du CNP montrent que la politique monétaire n'a pas évolué en trois mois. Et ce, malgré les défis économiques et les attentes du marché de mesures de relance supplémentaires. Avec un déficit budgétaire légèrement plus expansionniste pour le pays, nous nous attendons à ce que l'inflation reste faible et que la croissance du PIB soit inférieure à l'objectif de 5% fixé par le gouvernement en 2024.

## 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 08/03/2024

## GLOSSAIRE :

**Inflation globale** : inflation totale dans une économie, y compris les produits de base tels que les denrées alimentaires et l'énergie.

**Déficit budgétaire** : excédent des dépenses d'un gouvernement sur ses revenus.

**PIB** : Produit intérieur brut.

**Livre beige de la Fed** : rapport sur les conditions économiques actuelles dans chacun des 12 districts fédéraux des Etats-Unis. Il offre une vision globale des tendances économiques aux Etats-Unis.

## 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](http://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 : 11 mars 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus