



De nouveaux sommets pour l'or

Le cours de l'or a atteint un niveau record le 29 août, surpassant l'indice S&P 500 depuis le début de l'année.

Cette évolution s'explique par de multiples facteurs tels que les tensions géopolitiques, les prévisions de réduction des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed) et la demande chinoise.

Les valorisations élevées de l'or pourraient engendrer des épisodes de volatilité à court terme. Sur le long terme, le métal précieux demeure toutefois attractif.

Le cours de l'or a atteint de nouveaux sommets en août



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 29 août 2024. Prix exprimés en dollars US par once troy.

L'or, valeur refuge par excellence, a atteint de nouveaux sommets en août dans un contexte de tensions géopolitiques persistantes au Moyen-Orient et de guerre entre la Russie et l'Ukraine. En outre, l'intérêt des investisseurs pour ce métal précieux a été renforcé par la récente dépréciation du dollar - devise dans laquelle le prix de l'or est fixé - et les attentes de baisse des taux d'intérêt de la Fed.

La diminution des rendements des bons du Trésor américain constitue un argument supplémentaire en faveur de l'or – actif sans rendement - dans les portefeuilles des investisseurs. Sur le long terme, la dette publique élevée et les lourds déficits fiscaux aux Etats-Unis et en Europe devraient être favorables au cours de l'or.

Ces deux facteurs exercent ainsi une pression sur les monnaies fiduciaires. Dans ce contexte, les investisseurs sont encouragés à privilégier l'or qui constitue une réserve de valeur sur le long terme.

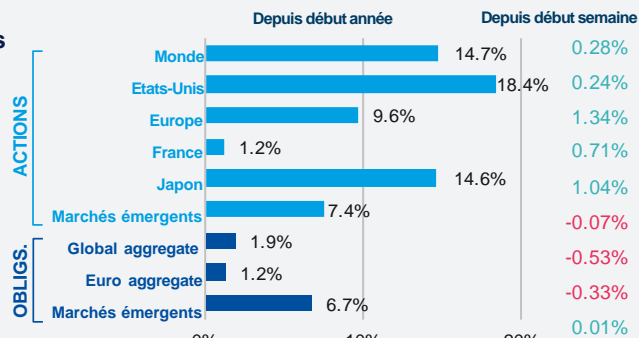


Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés européens ont progressé, portés par les attentes de baisse des taux de la Banque centrale européenne (BCE). L'amélioration de la croissance économique américaine au 2^e trimestre a entraîné une hausse des rendements obligataires à long terme. Du côté des matières premières, les tensions géopolitiques et les inquiétudes concernant les perturbations de l'approvisionnement depuis la Libye ont été favorables au cours du pétrole.

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 30/08/2024
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	3.92	▲	3.90	▲
	Allemagne	2.39	▲	2.30	▲
	France	2.62	▲	3.02	▲
	Italie	2.90	▲	3.70	▲
	Royaume-Uni	4.10	▲	4.01	▲
	Japon	0.36	▼	0.89	▼

Source : Bloomberg, données au 30/08/2024
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						
2503.39	73.55	1.1048	146.17	1.3127	7.0913	3.49	5.12
-0.4%	-17%	-1.3%	+12%	-0.7%	-0.4%		

Source : Bloomberg, données au 30/08/2024
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



Amélioration en demi-teinte de la confiance des consommateurs américains

Selon la *Conference Board*, la confiance des consommateurs a augmenté en août mais reste faible, malgré une amélioration de leur opinion sur la situation actuelle et future des affaires. Les indices sous-jacents révèlent une détérioration continue de la perception du marché du travail. Selon les répondants, il est devenu plus difficile d'obtenir un emploi et les postes à pourvoir sont moins nombreux.

Europe



Faible dynamique des prêts bancaires en juillet en Europe

Le nombre de prêts bancaires dans la zone euro en juillet indique une faible demande intérieure pour le 3^e trimestre. Si les crédits à la consommation et les prêts hypothécaires ont connu une amélioration en juillet, les volumes de nouveaux prêts sont restés bien en deçà de leur niveau pré-Covid. Les prêts aux entreprises ne présagent pas d'une forte création de crédit. La dynamique des prêts à long terme s'est toutefois améliorée, signe timide d'une reprise des investissements.

Asie



Détérioration du solde du commerce extérieur de l'Indonésie

Le solde du commerce extérieur s'est détérioré au cours du 2^e trimestre 2024, en raison du ralentissement de la croissance des investissements directs étrangers. Le déficit de la balance courante (excédent des importations sur les exportations) s'est creusé plus lentement. Toutefois, les investissements financiers ont augmenté de manière significative au cours du trimestre. En conséquence, la rupiah indonésienne s'est appréciée, soulignant le regain d'intérêt des investisseurs pour certaines monnaies asiatiques.

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 30/08/2024

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

GLOSSAIRE :

Conférence Board : association de recherche économique américaine qui publie notamment l'indice de confiance des ménages. Cet indice est suivi avec une très grande attention par la communauté financière internationale, puisqu'il constitue un bon indicateur des dépenses de consommation futures.

PIB : produit intérieur brut

Solde du commerce extérieur : différence entre la valeur des exportations et celle des importations de biens et services d'un pays.

Balance courante : somme de la balance commerciale d'un pays, c'est-à-dire des flux monétaires résultant des échanges de biens et services de ce pays avec l'étranger, de sa balance des revenus et de sa balance des transferts courants. La balance courante est une des composantes de la balance des paiements.

Monnaie fiduciaire : une monnaie fiduciaire est une monnaie nationale qui n'est pas rattachée au prix d'une matière première comme l'or ou l'argent . Sa valeur repose en grande partie sur la confiance du public envers l'émetteur de la monnaie, qui est normalement le gouvernement ou la banque centrale du pays concerné.

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 : 2 septembre 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus