

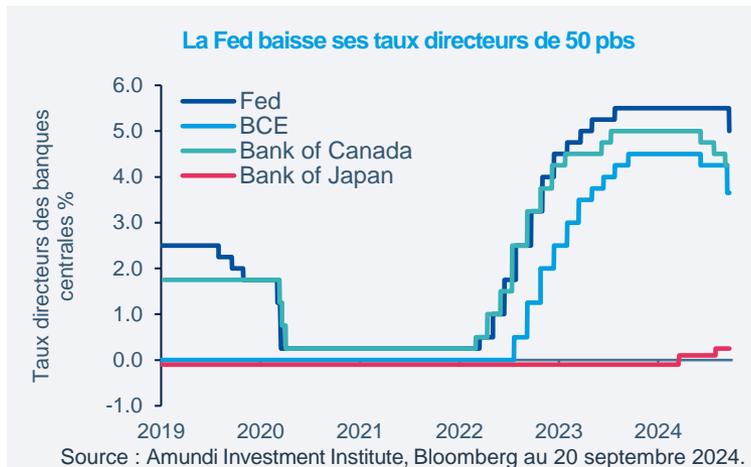


1^{re} baisse de taux pour la Fed

La Réserve fédérale américaine (Fed) a réduit ses taux en septembre pour la première fois depuis la crise du Covid, entamant ainsi un nouveau cycle d'assouplissement.

Les banques centrales du Royaume-Uni et du Canada ont suivi le mouvement.

Malgré ces baisses, les rendements des obligations d'État américaines restent attractifs à long terme.



La Fed a réduit ses taux directeurs de 50 points de base (pbs) lors de sa dernière réunion de politique monétaire de septembre.

Nous pensons que la Fed est désormais convaincue qu'elle a réussi à maîtriser l'inflation. Notons que la banque centrale a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour cette année et a revu à la hausse ses attentes en matière de taux de chômage. Selon nous, le marché du travail et la croissance économique pourraient devenir une préoccupation plus importante pour la Fed, étant donné que l'inflation se rapproche de son objectif de 2%. Ceci est cohérent avec notre prévision d'une décélération de l'économie américaine, signe que la Fed pourrait continuer de baisser de taux.

D'autres banques centrales, telles que la Banque centrale européenne (BCE), ont également entamé une politique d'assouplissement monétaire, la Banque du Japon étant la seule exception.

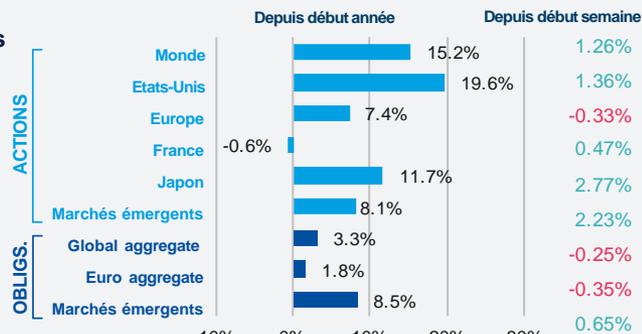


Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont augmenté en raison de l'optimisme suscité par les baisses de taux de la Fed, qui pourraient permettre à l'économie américaine d'éviter une récession. Les rendements obligataires ont également augmenté. Du côté des matières premières, les tensions géopolitiques au Moyen-Orient ont été au centre de l'attention, les inquiétudes concernant l'offre ayant poussé les prix du pétrole à la 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 20/09/2024
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	3.59 ▲	3.74 ▲
Allemagne	2.23 ▲	2.21 ▲
France	2.45 ▲	2.96 ▲
Italie	2.66 ▲	3.55 ▲
Royaume-Uni	3.92 ▲	3.90 ▲
Japon	0.38 ▼	0.84 ▼

Source : Bloomberg, données au 20/09/2024
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
2621.88	71.92	1.1162	143.85	1.3321	7.047	3.44	4.66
+1.7%	+4.8%	+0.8%	+2.1%	+1.5%	-0.7%		

Source : Bloomberg, données au 20/09/2024
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

Le marché du travail américain se détend

Amérique



Les demandes initiales d'allocations de chômage ont diminué par rapport à la semaine précédente, tandis que le nombre de demandeurs d'emploi global a également baissé. Ces données, ainsi que d'autres indicateurs du marché du travail, montrent que celui-ci se détend, mais ne s'effondre pas. L'accès rapide à l'emploi n'est pas aisé car les entreprises embauchent de moins en moins. Notons toutefois que le nombre de licenciements, et en particulier de licenciements définitifs, ne s'accélère pas sensiblement.

La tendance baissière de l'inflation en zone euro se confirme

Europe



Les derniers chiffres de l'inflation pour la zone euro ont été confirmés, avec une baisse de l'inflation globale à 2,2% en août, contre 2,6% en juillet.

Bien qu'il y ait une certaine persistance de l'inflation, notamment dans le secteur des services, si l'on regarde les différentes composantes de l'inflation ainsi que les catégories moins volatiles, elles indiquent une tendance toujours baissière et un processus de désinflation bien avancé.

L'inflation au Japon justifie de nouvelles hausses de taux

Asie



L'indice des prix à la consommation (IPC) pour le mois d'août a été plus élevé que prévu. Cela indique que l'inflation de base (hors alimentation et énergie) devrait se stabiliser autour de 2% jusqu'à la fin de l'année. Un IPC de base de 2%, associé à une croissance positive des salaires réels (croissance des salaires corrigé de l'inflation), augmente la probabilité que la Banque du Japon hausse ses taux d'intérêt plus tard dans l'année. Mais elle pourrait être vigilante face à toute incertitude du marché, avant de le faire.

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 20/09/2024

* 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.

Désinflation : diminution du taux d'inflation.

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 : 23 septembre 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus