

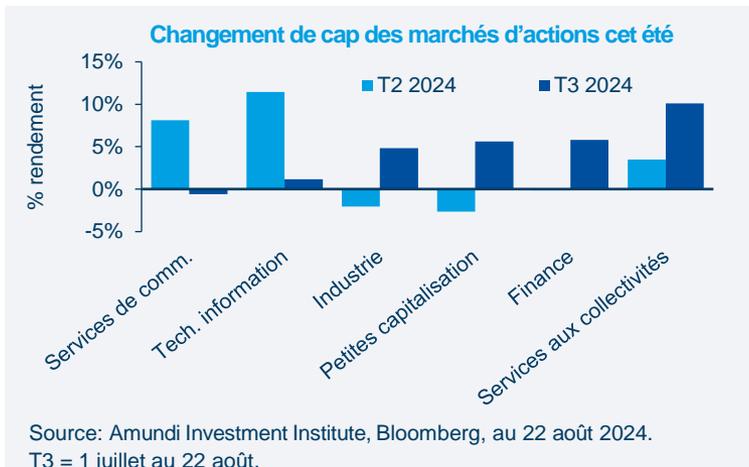


Changement de cap des marchés d'actions cet été

Le rallye du marché observé cette année montre des signes d'extension à d'autres secteurs.

La poursuite de cette dynamique dépend des bénéfices des entreprises, de la croissance économique et des baisses de taux des banques centrales.

Les investisseurs devraient privilégier les entreprises dont le cours est attractif et qui présentent un potentiel de croissance des bénéfices sur le long terme.



Les actions mondiales ont enregistré de bonnes performances cette année grâce à la résilience de l'activité économique aux États-Unis et en Europe.

Certains secteurs, comme la technologie, ont surperformé les autres segments du marché grâce à l'enthousiasme suscité par l'intelligence artificielle (IA) aux États-Unis. Nous observons maintenant des signes d'extension de ce rallye à d'autres secteurs, tels que les petites capitalisations et les valeurs financières, qui sont restées à la traîne.

Le début du mois d'août a notamment été marqué par des turbulences sur les marchés en raison des inquiétudes autour des acteurs de l'IA et des données décevantes sur le marché de l'emploi aux États-Unis. Depuis, les marchés se sont redressés, mais l'incertitude pourrait refaire surface à l'approche de la dernière ligne droite des élections américaines. À l'avenir, les investisseurs devraient être attentifs aux bénéfices des entreprises, aux décisions de politique monétaire et à la croissance économique, ce qui pourrait entraîner de nouveaux changements de cap.

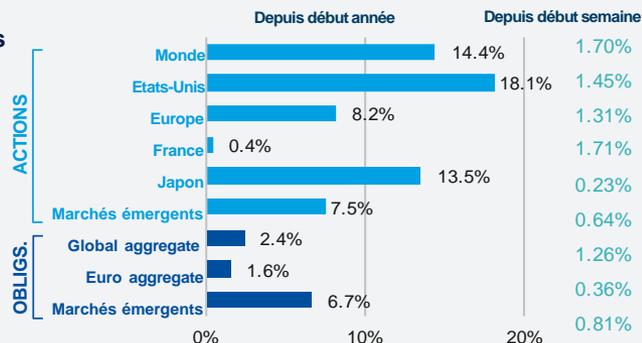


Cette semaine en un clin d'œil

Les actions ont surmonté la phase de volatilité de cet été et ont progressé cette semaine en raison des attentes de baisses des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine (Fed). Les performances obligataires ont baissé. Le dollar a reculé par rapport à la plupart des devises mondiales, et le cours du pétrole a également baissé en raison des craintes d'un ralentissement de la demande des grands pays consommateurs comme la Chine.

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 23/08/2024

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	▼	3.80	▼
	Allemagne	2.37	▼	2.22	▼
	France	2.59	▼	2.93	▼
	Italie	2.81	▼	3.57	▼
	Royaume-Uni	3.67	▼	3.91	▼
	Japon	0.37	▲	0.89	▲

Source : Bloomberg, données au 23/08/2024

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					Euribor	Trésor
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	3M	3M
2512.59	74.83	1.1192	144.37	1.3214	7.1209	3.53	5.13
+0.2%	-2.4%	+15%	-2.2%	+2.1%	-0.5%		

Source : Bloomberg, données au 23/08/2024

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



Stabilisation du nombre d'inscriptions au chômage aux États-Unis

Les demandes hebdomadaires de premières inscriptions aux allocations de chômage ont peu augmenté au cours de la semaine qui s'est achevée le 17 août. Le nombre global de demandeurs d'allocations de chômage a également légèrement augmenté, mais devrait se stabiliser avec un certain retard. Nous pensons que ces données sont cohérentes avec une stabilisation du taux de chômage pour l'instant et que le marché de l'emploi ne s'est pas détérioré de manière significative en août.

Europe



Les Jeux olympiques de Paris ont eu un effet bénéfique sur l'indice PMI de la zone euro

Après un indice des directeurs d'achat (PMI) de 50,2 en juillet, l'indice PMI d'août a augmenté à 51,2. Cette hausse a été tirée par la France avec l'impact temporaire des Jeux olympiques. Toutefois, cet indice pourrait pâtir du climat des affaires et de la dégradation des nouvelles commandes, en particulier dans le secteur manufacturier. Côté prix, les nouvelles sont positives, notamment grâce à la diminution des pressions sur les coûts des intrants dans le secteur des services.

Asie



L'inflation japonaise se stabilise

L'indice des prix à la consommation (IPC) hors alimentation et énergie, est passé sous la barre des 2% en juillet, pour la première fois depuis septembre 2022. Mais l'inflation des biens s'est renforcée, tandis que celle des services s'est stabilisée. À l'avenir, nous pensons que l'IPC devrait se situer dans une fourchette de 1,5% à 2% et que les salaires devraient augmenter.

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 23/08/2024

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

GLOSSAIRE :

Indice des prix à la consommation : mesure de l'évolution du niveau moyen des prix des biens et services consommés par les ménages.

PIB : produit intérieur brut

Indice 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.

Intrant : élément entrant dans un processus de production. Il s'agit typiquement, dans l'industrie, de matières premières et de force de travail, dans les services, d'informations et, dans l'agriculture, d'engrais et de pesticides.

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 : 26 août 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus