

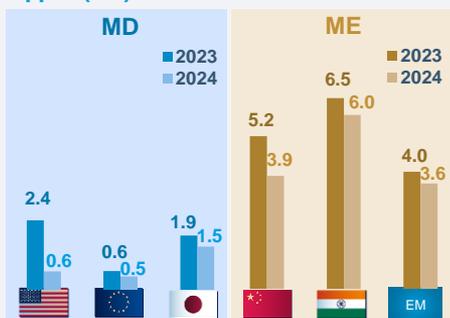
Les données économiques récentes confirment nos perspectives

Nous nous attendons à ce que les marchés émergents, en particulier l'Asie, demeurent le moteur de la croissance économique mondiale.

En novembre, les obligations d'État sont de nouveau en territoire positif depuis le début de l'année (malgré une pause récente) et les actions affichent de belles performances.

Une pause de la Réserve fédérale américaine (Fed), suivie de baisses des taux, est de bon augure pour les obligations d'État des marchés développés et émergents.

Perspectives de croissance des marchés émergents (ME) vs marchés développés (MD)



Source : Amundi Investment Institute, perspectives de croissance du PIB en glissement annuel, novembre 2023

La semaine dernière, les enquêtes de conjoncture dans la zone euro et les données macroéconomiques aux États-Unis (commandes de biens durables) confirment la faiblesse de nos perspectives économiques mondiales pour 2023.

Nous prévoyons un ralentissement mondial, les marchés émergents devant rester plus résilients que les marchés développés.

Selon nous, l'Asie sera le moteur de la croissance mondiale et devrait contribuer à environ 2/3 de celle-ci en 2024. L'inflation est une variable clé à surveiller l'année prochaine. Elle devrait se modérer et conduire les banques centrales des pays développés à commencer à réduire leurs taux d'intérêt plus tard en 2024.

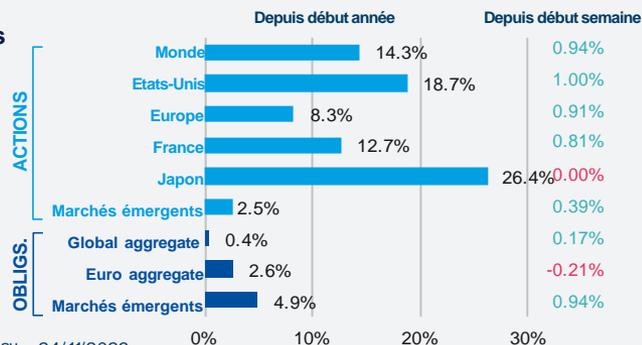


Cette semaine en un clin d'œil

La plupart des marchés obligataires et boursiers maintiennent une orientation positive, bien que dans une moindre mesure que la semaine précédente en raison de données macroéconomiques mitigées : les enquêtes de conjoncture indiquent une faiblesse en Europe avec des signes d'amélioration, les commandes de biens durables aux États-Unis sont faibles et les indices de confiance des consommateurs aux États-Unis et en Europe sont en progression.

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 24/11/2023
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	4.95	▲	4.47	▲
	Allemagne	3.07	▲	2.64	▲
	France	3.37	▲	3.20	▲
	Italie	3.65	▲	4.39	▲
	Royaume-Uni	4.69	▲	4.28	▲
	Japon	0.06	▲	0.77	▲

Source : Bloomberg, données au 24/11/2023
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
2000.82	75.54	1.0939	149.44	1.2603	7.149	3.94	5.25
+1.0%	-0.5%	+0.2%	-0.1%	+1.1%	-0.9%		

Source : Bloomberg, données au 24/11/2023
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



Commandes de biens durables : les investissements en équipement des entreprises démarrent faiblement le T4

Si l'on examine les composantes les plus volatiles, les commandes de base d'octobre aux États-Unis sont restées stables, tandis que celles de biens d'équipement non liés à la défense, à l'exception des avions, ont de nouveau diminué. En ligne avec les enquêtes qui indiquent une détérioration des intentions de dépenses en capital (capex), ces données, suggèrent que l'investissement en équipement des entreprises démarre faiblement au 4^{ème} trimestre, alors que les coûts d'emprunt restent élevés et que les conditions de prêt sont strictes.

Enquêtes de conjoncture de novembre : faiblesse en zone euro, amélioration au Royaume-Uni

Les indices des directeurs d'achat (PMI) flash composite de la zone euro restent faibles mais indiquent une amélioration, en particulier en Allemagne. Ils signalent un tournant potentiel, car les sous-composants prospectifs suggèrent également des améliorations à venir. Les secteurs manufacturier et des services ont progressé tout en demeurant en territoire de contraction, l'industrie manufacturière restant à la traîne. Le Royaume-Uni entre dans une zone d'expansion.

Europe



Retour à la normale pour la Banque d'Indonésie

Comme prévu, la Banque d'Indonésie (BI) a maintenu ses taux directeurs à 6%, après la hausse inattendue de 25 points de base du mois dernier. Malgré le solide contexte macro-financier du pays, la perspective que la Fed maintienne ses taux plus élevés pour une période plus longue a déclenché une dépréciation relativement brutale de la roupie indonésienne, suivie par la décision de la BI de relever ses taux. Avec le changement de cap attendu de la Fed, la BI devrait maintenant faire une pause avant d'entamer un assouplissement d'ici la mi-2024.

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 24/11/2023

Retrouvez toutes les définitions des termes financiers utilisés dans ce document sur notre site : [GLOSSAIRE](#)

Les dépenses en capital (capex) sont des fonds utilisés par une entreprise pour acquérir, améliorer et entretenir des actifs physiques tels que des biens immobiliers, des usines, des bâtiments, etc.

PIB : Produit Intérieur Brut

IPCH : L'indice des prix à la consommation harmonisé mesure la variation des prix payés par les consommateurs pour les biens et services.

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

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.

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 : 27 novembre 2023.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus