

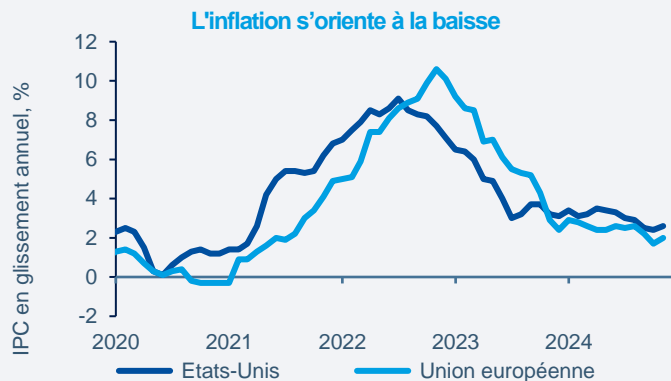


Une inflation orientée à la baisse

Les pressions sur les prix aux États-Unis et dans la zone euro s'atténuent, même si certaines composantes de l'inflation pourraient être volatiles.

Sur le front de la croissance, la reprise économique en Europe devrait se poursuivre et les États-Unis devraient éviter une récession.

Ce scénario appelle les investisseurs à adopter une approche globale et une position équilibrée entre les actifs américains et européens.



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg au 14 novembre 2024. IPC = Indice des prix à la consommation. Données préliminaires pour l'UE au 14 novembre

L'indice des prix à la consommation (IPC) américain pour le mois d'octobre s'est légèrement accéléré à 2,6 % en raison de la persistance de l'inflation du marché de l'immobilier. Les dernières données confirment la volatilité que nous anticipons en matière d'inflation - en particulier si les politiques de la nouvelle administration Trump sont mises en œuvre - mais nous pensons que la tendance générale est à la baisse pour l'instant. Dans la zone euro, les données préliminaires sur l'inflation pour le mois d'octobre indiquent également une tendance baissière. Alors que nous pensons que la Banque centrale européenne (BCE) pourrait être particulièrement attentive à ces données, elle pourrait toutefois poursuivre son assouplissement monétaire et réduire les taux en décembre. Ces réductions de taux, ainsi que l'augmentation du revenu réel (corrigé de l'inflation), devraient stimuler la consommation et la demande des ménages en Europe. Nous prévoyons une reprise économique hétérogène selon les pays, les politiques domestiques jouant un rôle clé. Aux États-Unis, un léger ralentissement économique est probable. L'environnement économique global devrait rester favorable.

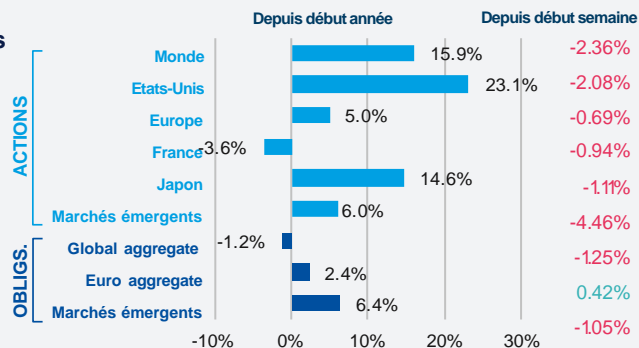


Cette semaine en un clin d'œil

La plupart des marchés d'actions mondiaux ont reculé alors que les investisseurs analysent l'évolution de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed). Les actions des marchés émergents ont également baissé, pénalisées par la morosité du sentiment des investisseurs en Chine. Les rendements obligataires ont été mitigés. Cependant, le dollar américain a augmenté, exerçant une pression à la baisse sur certaines matières premières telles que le 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 15/11/2024

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	4.31	▲	4.44	▲
	Allemagne	2.12	▼	2.35	▼
	France	2.33	▼	3.08	▼
	Italie	2.57	▼	3.55	▼
	Royaume-Uni	4.39	▼	4.47	▲
	Japon	0.55	▲	1.07	▲

Source : Bloomberg, données au 15/11/2024

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						
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
2563.25	67.02	1.054	154.3	1.2618	7.2294	3.00	4.50
-4.5%	-4.8%	-1.7%	+1.1%	-2.3%	+0.6%		

Source : Bloomberg, données au 15/11/2024

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



Ralentissement de la tendance inflationniste aux Etats-Unis malgré une hausse en octobre

Les résultats mensuels de l'IPC d'octobre sont conformes aux attentes du consensus. Nous pensons que la tendance désinflationniste se poursuit, bien que l'inflation persiste encore dans certaines composantes, telles que les loyers. Nous restons attentifs à tous ces éléments ainsi qu'aux impacts des politiques de la nouvelle administration Trump l'année prochaine.

Europe



Climat économique morose en zone euro

L'indice ZEW du climat économique s'est dégradé en novembre. Cela reflète une croissance économique morose pour la fin de l'année 2024 et le début de l'année prochaine. En outre, l'incertitude liée au résultat des élections américaines et les inquiétudes concernant les droits de douane américains potentiels sur les exportations de la zone euro ont pesé sur le sentiment des investisseurs. Alors que nous nous attendons à ce que l'Europe poursuive sa reprise économique, nos perspectives tiennent compte des risques baissiers liés à ces droits de douane.

Asie



Accélération de l'inflation indienne en octobre

L'IPC global de l'Inde s'est établi à 6,2 % en glissement annuel, avec une contribution significative de la composante alimentaire. Ce chiffre est légèrement supérieur à la fourchette cible (2 %-6 %) de la Banque de réserve d'Inde (BRI). La tendance de l'inflation de base, qui exclut les denrées alimentaires et l'énergie, a été relativement modérée. Bien que la BRI ait adopté une position plus neutre lors de sa dernière réunion en octobre, nous pensons que celle-ci maintiendra ses taux lors de sa prochaine réunion en décembre.

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 15/11//2024

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

GLOSSAIRE :

PIB : Produit intérieur brut

IPC : indice des prix à la consommation, une mesure de l'inflation

Désinflation : ralentissement temporaire du rythme de l'inflation des prix.

Volatilité : mesure de l'ampleur et de la rapidité des fluctuations des prix sur une période donnée.

Indice ZEW du sentiment économique : indicateur avancé de l'économie allemande, il mesure le niveau d'optimisme des analystes quant à l'évolution attendue de l'économie au cours des six prochains mois.

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 : 18 novembre 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus