

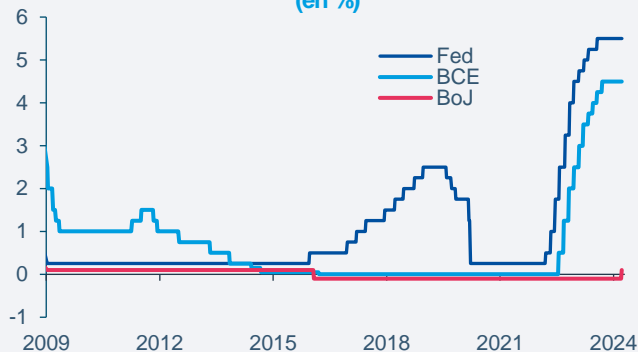
Banques centrales : divergences en perspective

La Banque du Japon (BoJ) a relevé ses taux directeurs pour la 1^{re} fois depuis de nombreuses années, mettant fin à une longue période de taux d'intérêt négatifs.

D'autres banques centrales, comme la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque d'Angleterre (BoE) envisagent de réduire leurs taux cette année, si l'inflation revient à l'objectif.

Ces divergences dans l'économie mondiale et les politiques des banques centrales peuvent offrir des opportunités dans les obligations et les actions.

Abandon de la politique de taux d'intérêt négatif au Japon (en %)



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 21 mars 2024.

Le 19 mars, la BoJ a mis fin à sa politique de taux d'intérêt négatifs, après avoir relevé ses taux pour la 1^{re} fois en 17 ans. Elle a fixé une nouvelle fourchette de taux d'intérêt entre 0,0% et 0,1%, car elle est convaincue que l'inflation se rapprochera de son objectif. Toutefois, l'insistance du gouverneur quant au maintien des conditions financières accommodantes indique qu'il ne s'agit pas d'un nouveau cycle de hausse des taux. Au contraire, il est probable que les décisions de la banque se basent sur les données économiques.

En revanche, la Fed et la BoE ont maintenu leurs taux. La Fed s'est montrée confiante quant à l'évolution de l'inflation vers l'objectif de 2%, mais n'a pas fourni de calendrier pour ses premières baisses de taux. Nous pensons que ces banques centrales surveilleront de près l'évolution de l'inflation lorsqu'elles décideront de leurs futures actions politiques pour cette année et les suivantes.

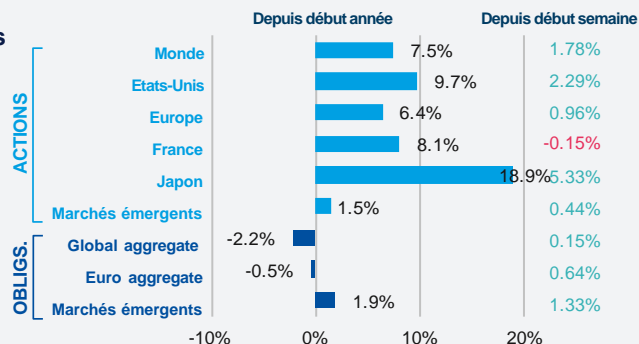


Cette semaine en un clin d'œil

Les rendements obligataires américains et européens ont reculé cette semaine, un mouvement accéléré par les messages relativement optimistes de la Fed. Les actions américaines et européennes ont augmenté, de nombreux indices atteignant de nouveaux sommets historiques. Le dollar a terminé la semaine légèrement plus fort, tandis que les prix du pétrole ont peu évolué.

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 22/03/2024

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	4.59	▼	4.20	▼
	Allemagne	2.82	▼	2.32	▼
	France	2.79	▼	2.80	▼
	Italie	3.37	▼	3.64	▼
	Royaume-Uni	4.12	▼	3.93	▼
	Japon	0.20	▲	0.74	▼

Source : Bloomberg, données au 22/03/2024

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
2165.44	80.63	1.0808	151.41	1.2601	7.2292	3.90	5.38
+0.4%	-0.5%	-0.7%	+16%	-1.1%	+0.4%		

Source : Bloomberg, données au 22/03/2024

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



Etats-Unis : ralentissement des ventes au détail

La tendance haussière des ventes au détail montre des signes de ralentissement. On observe un affaiblissement des dépenses non essentielles et des intentions de dépenses des consommateurs. Nous pensons que la perception des consommateurs de la solidité du marché de l'emploi est importante en matière d'habitudes de consommation. Ainsi, l'affaiblissement du marché du travail pourrait être à l'origine du ralentissement de la croissance des ventes au détail.

Europe



L'inflation de base européenne fait preuve d'une certaine résilience

En zone euro, le processus de désinflation se rapproche de l'objectif, mais à un rythme légèrement plus lent qu'auparavant. Les principaux facteurs de décélération ne jouent en effet plus un rôle majeur, contrairement aux précédentes périodes de désinflation. La persistance de l'inflation domestique est principalement due à la forte croissance des salaires et la solidité du marché du travail. Les entreprises souhaitent toujours retenir les travailleurs qualifiés, même si la demande des consommateurs finaux n'exige pas un tel niveau de qualification.

Asie



Taiwan a relevé ses taux directeurs

La banque centrale de Taïwan a relevé son taux directeur à 2% le 21 mars, après l'avoir maintenu pendant trois trimestres consécutifs. Nous pensons que l'objectif est de minimiser l'écart de taux d'intérêt négatifs avec le Japon et de réduire les pressions sur le dollar taïwanais. Nous pensons également que cette hausse ne sera pas suivie par d'autres, étant donné que la banque centrale s'attend à ce que l'inflation se modère cette année.

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 22/03/2024

GLOSSAIRE :

BOE : Banque d'Angleterre

BOJ : Banque du Japon

BCE : Banque centrale européenne

IPC : indice des prix à la consommation

IPC de base : inflation totale des prix à la consommation, à l'exclusion des produits de base tels que les denrées alimentaires et l'énergie.

Désinflation : il s'agit d'un ralentissement temporaire du rythme de la hausse des prix, utilisé pour décrire les cas où le taux d'inflation a diminué de façon marginale à court terme.

IPC global : inflation totale des prix à la consommation dans une économie, y compris les produits de base tels que les denrées alimentaires et l'énergie.

Divergence entre pays : désigne une situation dans laquelle le taux de croissance des pays développés évolue plus rapidement que celui des pays émergents.

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 : 25 mars 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus