

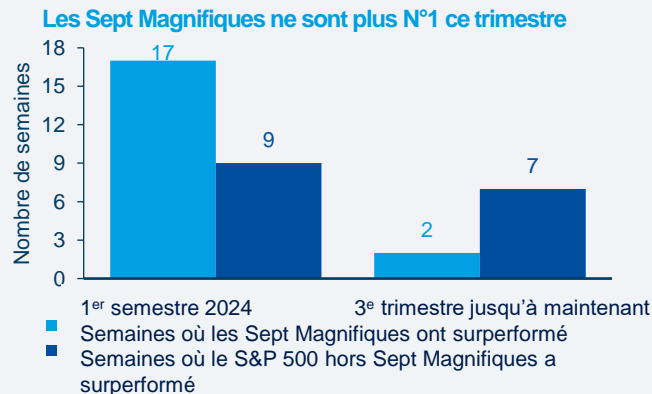


Vers une extension du rallye des actions américaines

L'indice S&P 500 (hors Sept Magnifiques) a fortement progressé ce trimestre, surpassant les grandes valeurs technologiques.

Cela indique que les investisseurs se détournent des valeurs chères au profit des autres segments du marché et des petites capitalisations.

La poursuite de cette hausse dépend de la solidité des bénéfices, de la croissance économique et des décisions de la Réserve fédérale américaine (Fed).



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 30 août 2024. Le nombre total de semaines au 3^e trimestre est de 9 jusqu'à présent.

Le rallye des valeurs américaines observé au 1^{er} semestre s'étend dorénavant à d'autres segments. Les 7 plus grandes méga-capitalisations américaines de la tech (surnommées les « Sept Magnifiques ») ont enregistré de fortes performances au premier semestre, mais celles-ci concernent désormais d'autres segments du marché.

Depuis le début du trimestre, le S&P 500 hors Sept Magnifiques a surperformé ces dernières 7 semaines sur 9. Et ce en raison de multiples facteurs, tels que les doutes des investisseurs sur l'engouement autour de l'intelligence artificielle, les bénéfices des entreprises, les inquiétudes concernant la croissance américaine ainsi que les attentes croissantes de baisse des taux de la Fed. Ce changement d'allocation dans les portefeuilles des investisseurs au détriment des secteurs chers devrait se poursuivre, mais il pourrait se faire en ordre dispersé et connaître des épisodes de volatilité liés aux élections américaines.

Dans ce contexte, il convient de prendre en compte les fondamentaux des entreprises afin de chercher des rendements potentiels sur le long terme.

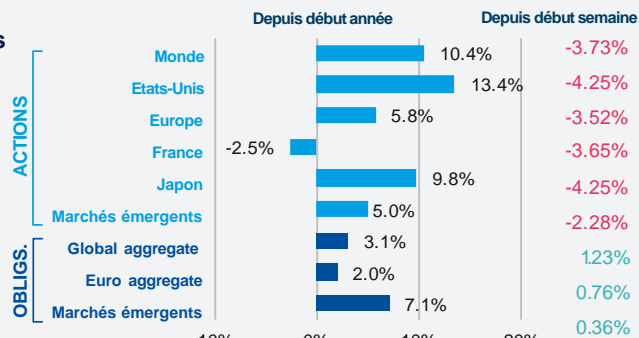


Cette semaine en un clin d'œil

Les actions ont reculé et les rendements obligataires ont baissé en raison des inquiétudes concernant la croissance économique aux États-Unis et en Chine. Les attentes de baisse des taux de la Fed ont également tiré les rendements vers le bas. Les prix du pétrole ont continué à baisser en raison des inquiétudes liées à une offre supérieure à la demande.

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 06/09/2024

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	3.65	▼	3.71	▼
	Allemagne	2.23	▼	2.17	▼
	France	2.46	▼	2.88	▼
	Italie	2.71	▼	3.62	▼
	Royaume-Uni	3.95	▼	3.89	▼
	Japon	0.37	▲	0.85	▼

Source : Bloomberg, données au 06/09/2024

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						
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
2497.41	67.67	1.1084	142.3	1.3129	7.098	3.47	5.06
-0.2%	-8.0%	+0.3%	-2.6%	+0.0%	+0.1%		

Source : Bloomberg, données au 06/09/2024

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

Amérique



Vers une détente du marché du travail aux Etats-Unis

Le dernier Livre Beige de la Fed indique une activité économique stable ou en baisse dans 9 des 12 districts.

Seuls 3 districts enregistrent une certaine amélioration de l'activité.

Dans l'ensemble, les indicateurs de l'emploi ont été faibles et une tendance au ralentissement de la croissance des salaires a également été signalée. Cela correspond à notre prévision d'un ralentissement progressif de l'économie.

Europe



Ralentissement de l'activité en vue en zone euro

Les récents indices des directeurs d'achat (PMI) ont confirmé que la croissance économique reste inégale et molle selon les pays et les secteurs.

Les derniers chiffres pour le mois d'août montrent que l'activité du secteur manufacturier est faible et celle des services s'oriente vers un ralentissement.

En outre, l'inflation des coûts des intrants a continué à diminuer, ce qui suggère que le processus de désinflation est en cours.

Asie



Une croissance indienne toujours solide malgré un léger ralentissement

Le PIB indien a augmenté de 6,8% (en glissement annuel) au 2^e trimestre, soit un ralentissement par rapport aux 4 trimestres précédents. Cette croissance a été fortement tirée par la consommation des ménages - contrairement aux précédents trimestres - ainsi que par l'investissement en capital fixe. Nous maintenons nos vues sur l'Inde et pensons que le pays pourrait continuer à enregistrer une croissance économique robuste 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 06/09/2024

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

GLOSSAIRE :

Sept Magnifiques : désigne 7 entreprises américaines cotées dont le poids dans la capitalisation boursière des marchés outre-Atlantique et mondiaux est devenu considérable. Ces entreprises sont Nvidia, Meta, Tesla, Amazon, Alphabet, Microsoft et Apple.

PIB : produit intérieur brut

Livre Beige de la Fed : rapport sur les conditions économiques actuelles dans chacun des 12 districts fédéraux des Etats-Unis. Il offre une vision globale des tendances économiques et des défis affrontés par les Etats-Unis. Il est publié 8 fois par an, 2 semaines avant chaque réunion du Comité de Politique monétaire de la Fed (FOMC). Le rapport est utilisé par le FOMC lors de toute prise de décision sur les taux d'intérêt à court-terme.

Indices des directeurs d'achat (PMI) : les PMI sont des 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.

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 : 9 septembre 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus