



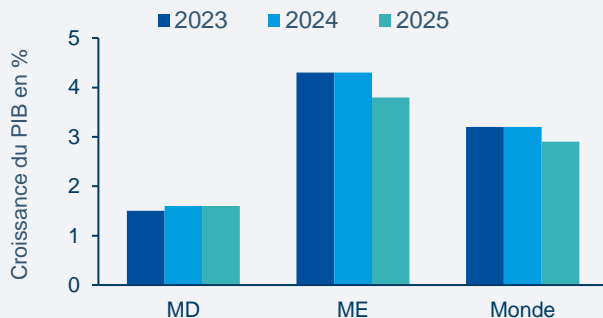
Marchés émergents : en avant, toute !

Les marchés émergents pourraient devenir le moteur de la croissance mondiale à long terme, grâce à une démographie et une demande favorables.

Des zones géographiques telles que l'Asie sont caractérisées par de nombreuses divergences, ce qui nécessite une bonne compréhension des dynamiques nationales.

L'assouplissement monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) et le ralentissement de l'inflation dans les pays émergents devraient continuer à être favorables à cette classe d'actifs.

Les marchés émergents, moteur de la croissance mondiale



Source : prévisions de croissance du PIB à partir de 2024 de l'Amundi Investment Institute, au 14 octobre 2024. ME : Marchés émergents. MD : Marchés développés.

Les marchés émergents pourraient être le moteur de la croissance économique mondiale, bien devant les pays développés.

L'Asie se distingue par l'essor de sa classe moyenne, l'amélioration de son niveau de vie, le dynamisme de sa consommation et son potentiel d'exportation. Il existe cependant de nombreuses divergences entre les marchés émergents. Des pays comme l'Inde et l'Indonésie sont attrayants d'un point de vue structurel sur le long terme. En outre, la Chine a récemment communiqué clairement son intention de fournir un soutien politique mais nous attendons davantage de précisions sur la politique fiscale. Du côté de la politique monétaire, l'inflation est maîtrisée dans la plupart des pays émergents et de nombreuses banques centrales ont commencé à assouplir leur politique en suivant un rythme spécifique aux besoins de leur pays. Nous pourrions observer une certaine volatilité à court terme en raison des élections américaines et de la géopolitique, mais les pays émergents devraient continuer d'offrir des perspectives attrayantes de rendement sur le long terme.

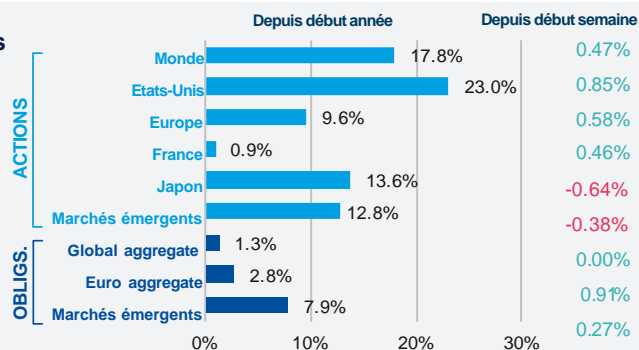


Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont été mitigées, la saison de publication des bénéfices des entreprises ayant été jusqu'à présent accueillie avec tiédeur. Les investisseurs se sont également interrogés sur l'efficacité des mesures chinoises visant à stimuler la consommation. Du côté des matières premières, les prix du pétrole ont baissé car les inquiétudes sur l'offre ont été dissipées, Israël ayant assuré que les infrastructures pétrolières n'avaient pas été attaquées.

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 18/10/2024

Veillez 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	3.95	▼	4.08	▼
	Allemagne	2.10	▼	2.18	▼
	France	2.29	▼	2.90	▼
	Italie	2.49	▼	3.36	▼
	Royaume-Uni	3.99	▼	4.06	▼
	Japon	0.43	▲	0.97	▲

Source : Bloomberg, données au 18/10/2024

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veillez 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	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
2721.46	69.22	1.0867	149.53	1.3052	7.1023	3.20	4.64
+2.4%	-8.4%	-0.6%	+0.3%	-0.1%	+0.5%		

Source : Bloomberg, données au 18/10/2024

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Focus macroéconomique

Amérique



Bonne tenue des dépenses de consommation américaines

La croissance des ventes au détail s'est accélérée en septembre pour atteindre 0,4% (en glissement mensuel) par rapport à août.

En outre, les ventes au détail de base (hors automobiles et stations-service) ont augmenté. Cela indique que les dépenses de consommation sont solides et qu'elles ont probablement été le moteur de la croissance américaine au 3^e trimestre.

Europe



Nouvelle baisse de taux pour la BCE dans un contexte de ralentissement de l'inflation

La Banque centrale européenne (BCE) a poursuivi sa politique d'assouplissement monétaire et a réduit ses taux de 25 points de base lors de sa dernière réunion d'octobre. La banque a réitéré qu'en matière de lutte contre l'inflation, son approche est basée sur les données macroéconomiques. Nous pensons que la baisse de l'inflation permet à la BCE de réduire ses taux. Les dernières données sur l'inflation de la zone euro pour le mois de septembre se sont avérées légèrement inférieures aux estimations initiales.

Asie



Ralentissement de la croissance chinoise

La croissance du PIB de la Chine pour le 3^e trimestre a diminué pour atteindre 4,6% en glissement annuel, confirmant ainsi un ralentissement de la trajectoire économique. En septembre, bien que la demande intérieure se soit redressée, comme le montre l'amélioration des ventes au détail, la croissance des exportations a été faible. Le gouvernement a annoncé une politique de soutien, mais davantage de précisions ainsi qu'un calendrier de mise en œuvre sont nécessaires pour évaluer l'impact de ces mesures sur la croissance économique. Dans ce contexte, nous restons vigilants.

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 18/10/2024

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

GLOSSAIRE :

PIB : Produit intérieur brut

Indices 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.

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. Le rapport est utilisé par le Comité de politique monétaire de la Fed lors de toute prise de décision sur les taux d'intérêt à court terme.

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 : 21 octobre 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus