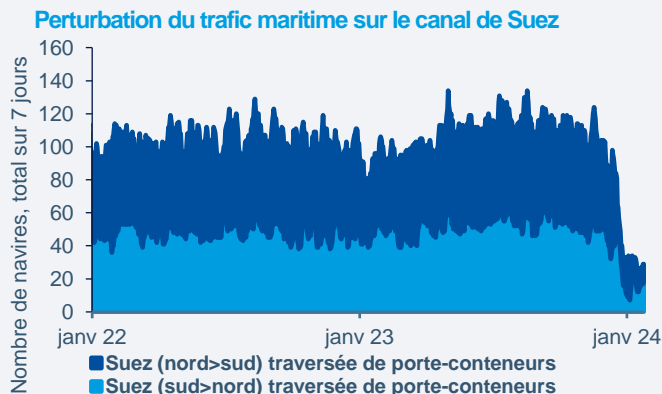


Perturbations en mer Rouge : un risque à surveiller

Les perturbations du transport maritime via le canal de Suez peuvent avoir un impact sur l'économie de deux manières : sur les prix et sur les chaînes d'approvisionnement.

Les facteurs clés à surveiller sont la durée des tensions et l'impact sur les produits énergétiques.

Avec l'incertitude supplémentaire concernant l'inflation, la Banque centrale européenne (BCE) agira de manière prudente.



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg au 26 janvier 2024.

L'intensification des attaques contre les cargos en mer Rouge a conduit la majorité des grandes compagnies maritimes à suspendre le passage par le canal de Suez. Cette situation a surtout des répercussions sur les flux commerciaux entre l'Asie et l'Europe, qui doivent emprunter l'itinéraire plus long et plus coûteux qui contourne l'Afrique. Jusqu'à présent, la situation est loin d'être similaire à la crise Covid, car les flux (principalement le commerce Europe-Asie) sont retardés, et non interrompus. La faiblesse actuelle de la demande en Europe signifie que les entreprises sont susceptibles d'absorber des coûts plus élevés plutôt que d'augmenter leurs prix de vente, à condition que cette situation ne dure pas.

Les répercussions sur la croissance et l'inflation européennes augmenteraient si les perturbations duraient ou s'étendaient au secteur de l'énergie. En soi, ces tensions ne changeront pas la donne pour les futures décisions de la BCE, mais elles pourraient l'inciter à se montrer plus prudente avant de baisser ses taux.

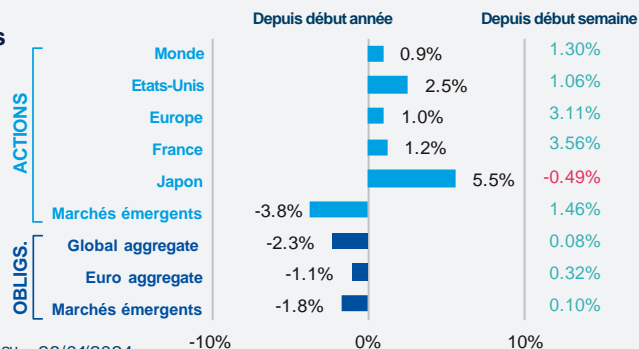


Cette semaine en un clin d'œil

Les actions américaines et européennes ont progressé grâce à des signaux économiques positifs. Les actions chinoises ont été soutenues par des mesures politiques. Les rendements obligataires ont baissé car la communication des banques centrales (en particulier de la BCE) a été légèrement plus conciliante que prévu. Le pétrole a augmenté en raison de la forte croissance américaine et des tensions géopolitiques persistantes.

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 26/01/2024

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	4.35	▼	4.14	▲
	Allemagne	2.63	▼	2.30	▼
	France	2.57	▼	2.79	▼
	Italie	3.09	▼	3.82	▼
	Royaume-Uni	4.33	▲	3.96	▲
	Japon	0.04	▲	0.71	▲

Source : Bloomberg, données au 26/01/2024

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					Euribor	Trésor
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	3M	3M
2018.52	78.01	1.0853	148.15	1.2703	7.1774	3.89	5.36
-0.5%	+6.3%	-0.4%	+0.0%	+0.0%	-0.2%		

Source : Bloomberg, données au 26/01/2024

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



La croissance du PIB réel des États-Unis au 4e trimestre 2023 a surpris à la hausse

La croissance du PIB réel des États-Unis au 4e trimestre a fortement surpris les attentes, avec une augmentation de 3,3% (taux annuel corrigé des variations saisonnières), car pratiquement toutes les principales composantes ont eu une contribution positive. Toutefois, la demande intérieure a faibli (mais moins que prévu), ce qui a également été confirmé par la baisse des importations (qui a contribué à la croissance du PIB).

Europe



Amélioration des indices des directeurs d'achat (PMI) soutenue par l'industrie manufacturière, services en baisse

Les enquêtes auprès des entreprises (Flash PMI) ont été conformes aux attentes du consensus pour la zone euro. Même s'ils se situent toujours en territoire de contraction, les Flash PMI en Europe ont affiché des signes encourageants, les taux de contraction continuant à diminuer. Cependant, alors que l'industrie manufacturière s'améliore, les indicateurs des services ont légèrement baissé en janvier. La composante « emploi » est stable, autour de 50 points, tandis que les créations d'emplois augmentent.

Asie



Baisse de l'inflation au Japon

L'indice des prix à la consommation (IPC) de Tokyo a baissé plus rapidement que prévu à 1,6% en glissement annuel en janvier, contre 2,4% le mois précédent. L'IPC de base a baissé, portant le taux annuel à 3,1% en glissement annuel en janvier, contre 3,5% en décembre. Reste à savoir si cette trajectoire va provoquer le retour de la déflation au Japon. Nous pensons que non, et nous prévoyons un taux d'inflation modéré et soutenu de 1,5% à la fin de l'année 2024.

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 26/01/2024

Source pour l'indice PMI composite chinois : Bureau national des statistiques chinois.

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

GLOSSAIRE :

IPC : l'indice des prix à la consommation est un indicateur de l'inflation.

PIB : Produit intérieur brut.

Indices des directeurs d'achat (PMI) : Les indices PMI sont des indicateurs économiques issus 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.

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 : 29 janvier 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus