

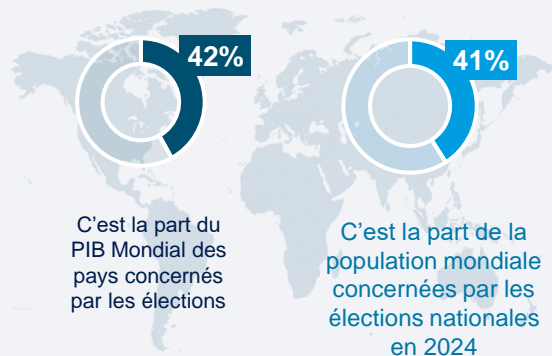
Une année 2024 rythmée par de nombreuses élections

De nombreux pays (représentant environ 42% du PIB mondial) éliront leurs dirigeants cette année, une attention spéciale étant portée aux élections américaines.

Les politiques internes des puissances émergentes telles que la Chine, l'Inde et l'Amérique latine devraient de plus en plus façonner la géopolitique mondiale.

Ce réalignement offre des opportunités liées à la consommation intérieure, à la réorganisation de la chaîne d'approvisionnement, à la délocalisation dans des pays voisins, etc.

2024 : une grande année électorale



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg Economics sur la base des prévisions du FMI, janvier 2024

En 2024, des élections nationales se tiendront dans 40 pays, soit plus de 40% de la population mondiale, voire environ 50% si l'on tient compte des élections au Parlement européen. Les Américains, Mexicains, Russes, Indiens et Indonésiens choisiront leurs dirigeants. Comme l'a montré la récente victoire de Donald Trump dans les caucus de l'Iowa, cette année sera probablement mouvementée.

Si la victoire du parti DPP aux élections taïwanaises, qui est fermement opposé à la politique de Pékin, n'a pas été une surprise, ce n'est pas le cas dans d'autres pays dans lesquels des sondages ont été réalisés.

Les résultats de ces élections devraient influencer la trajectoire économique et les relations internationales des grandes puissances telles que les États-Unis et l'Europe et des puissances émergentes, par exemple en Asie et en Amérique latine. Les investisseurs intéressés par les marchés émergents devraient donc prendre en compte les facteurs propres à chaque pays, tels que la stabilité politique, les finances publiques et la croissance économique.

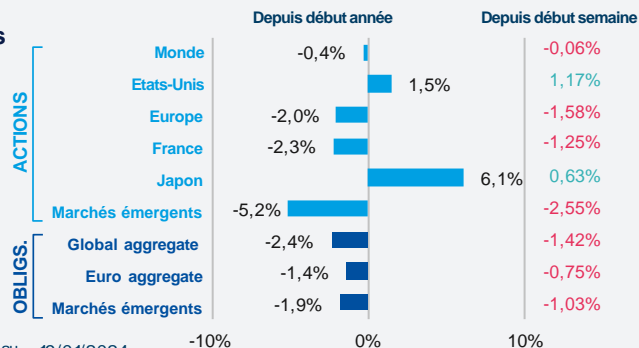


Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés d'actions ont été mitigés et les rendements obligataires ont augmenté, les commentaires des banques centrales amenant les investisseurs à évaluer le calendrier et l'ampleur des baisses des taux directeurs. Les actions japonaises ont progressé grâce à l'intérêt des investisseurs étrangers et à l'amélioration de la gouvernance d'entreprise. Dans le secteur des matières premières, les prix du pétrole ont augmenté en raison des risques géopolitiques en mer Rouge et au Moyen-Orient.

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 19/01/2024
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	4,39	▲	4,12	▲
	Allemagne	2,73	▲	2,34	▲
	France	3,27	▲	2,83	▲
	Italie	3,22	▲	3,88	▲
	Royaume-Uni	4,30	▲	3,93	▲
	Japon	0,03	▲	0,66	▲

Source : Bloomberg, données au 19/01/2024
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	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
2029,49	73,41	1,0898	148,12	1,2703	7,1934	3,96	5,35
-1,0%	+1,0%	-0,5%	+2,2%	-0,4%	+0,4%		

Source : Bloomberg, données au 19/01/2024
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



Les ventes au détail américaines ont dépassé les attentes, du moins pour l'instant

Les ventes au détail en décembre ont dépassé les attentes du consensus à 0,6% en glissement mensuel en raison des promotions de fin d'année des entreprises. En particulier, les ventes hors voitures et essence ont augmenté de 0,6% et les ventes hors véhicules, essence, alimentation et matériaux de construction ont augmenté de 0,8%. Bien que ces données montrent la solidité de la consommation, cela risque de ne pas durer.

Europe



Zone euro : légère divergence de l'inflation globale et de base en décembre

L'inflation globale a augmenté à 2,9% (contre 2,4% en glissement annuel en novembre), principalement en raison de l'atténuation des effets de base de l'énergie. L'inflation de base a cependant ralenti à 3,4% (contre 3,6% en novembre), en lien avec nos prévisions désinflationnistes. Cette évolution est également positive pour la Banque centrale européenne, qui reste déterminée à ramener l'inflation à son objectif.

Asie



Le ralentissement de la croissance chinoise devrait se poursuivre

Le PIB de la Chine a augmenté de 5,2% en 2023, conformément à nos attentes. Nous tablons toujours sur un ralentissement de la croissance en 2024 à 3,9%, en décalage avec les prévisions plus optimistes des marchés. Le passage à un taux de croissance de 3% au cours des trois prochaines années semble proche. Cette décélération n'est pas simplement inéluctable, il s'agit d'une réorientation stratégique de la Chine vers un modèle de croissance plus durable à long terme.

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 19/01/2024

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 :

Inflation de base : variation des coûts des biens et services, à l'exclusion des secteurs de l'alimentation et de l'énergie.

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

DPP : Parti démocrate progressiste

PIB : Produit intérieur brut.

Inflation globale : variation des coûts des biens et des services.

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 : 22 janvier 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus