



## Le métal jaune tutoie des sommets

Le « fabuleux métal » a enregistré une forte performance dans un contexte d'assouplissement monétaire et de risques croissants liés aux conflits internationaux.

Les cours de l'or pourraient toutefois connaître des épisodes de volatilité à court terme si les attentes des investisseurs en matière de réductions des taux des banques centrales venaient à changer.

Le métal jaune pourrait apporter une certaine stabilité aux portefeuilles en période de faible croissance économique.

### L'or est en bonne voie pour atteindre sa 2<sup>e</sup> meilleure performance annuelle depuis 2010



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, rendements annuels, au 3 octobre 2024. Pour 2024 : données du début de l'année au 3 octobre.

Les cours de l'or ont fortement augmenté depuis le début de l'année (28,4%) et sa performance est bien supérieure à celle du S&P 500 (environ 20%).

Avec cette forte envolée des cours, le « fabuleux métal » est en bonne voie pour atteindre sa 2<sup>e</sup> meilleure performance annuelle depuis la grande crise financière. De nombreux facteurs sont à l'origine de ce rebond et devraient continuer à le soutenir à court terme : les baisses de taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed), favorables à cet actif sans rendement, les tensions géopolitiques accrues, comme au Moyen-Orient, et les achats d'or par les banques centrales. Sur le long terme, les déficits budgétaires et la dette publique élevés peuvent également renforcer l'attrait des investisseurs pour l'or.

Les dépenses des gouvernements, largement supérieures à leurs rentrées d'argent, pourraient exercer une pression sur les monnaies fiduciaires telles que le dollar et, ce faisant, éroder leur pouvoir d'achat. Cette situation, couplée à toute potentielle inquiétude sur l'inflation, pourrait renforcer le statut de valeur refuge de l'or.

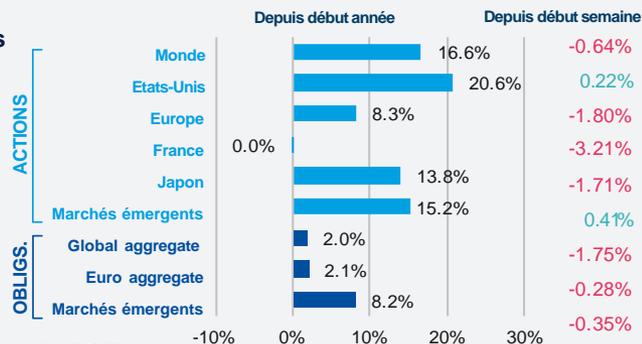


## Cette semaine en un clin d'œil

Les performances des marchés d'actions ont été mitigées mais les prix du pétrole ont augmenté en raison des inquiétudes suscitées par l'escalade des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Les rendements obligataires ont augmenté, les données économiques américaines solides ayant conduit les marchés à réévaluer les attentes en matière de réduction des taux d'intérêt de la Fed. Cela a également poussé le dollar à la hausse.

### 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 04/10/2024

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	3.92	▲	3.97	▲
	Allemagne	2.20	▲	2.21	▲
	France	2.40	▲	2.99	▲
	Italie	2.59	▲	3.51	▲
	Royaume-Uni	4.13	▲	4.13	▲
	Japon	0.36	▲	0.88	▲

Source : Bloomberg, données au 04/10/2024

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						
2653.6	74.38	1.0974	148.7	1.3122	7.0187	3.25	4.62
-0.2%	+9.1%	-1.7%	+4.6%	-1.9%	+0.1%		

Source : Bloomberg, données au 04/10/2024

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



#### L'indice américain des services reste solide

L'indice ISM des services de septembre, un indicateur prospectif, s'est révélé plus élevé que prévu. Les différentes composantes de l'indice indiquent une activité robuste, à quelques exceptions près. Les nouvelles commandes et l'activité commerciale ont augmenté, mais la composante « emploi » a chuté, ce qui indique un nouveau ralentissement du marché du travail. Selon nous, celui-ci reste un facteur important et nous continuons à surveiller l'activité économique américaine.

#### Indice PMI mitigé dans la zone euro en septembre

Les dernières données de l'indice des directeurs d'achat (PMI) ont baissé en septembre (par rapport à août), mais sont restées supérieures aux estimations préliminaires.

Bien que les résultats pour l'industrie manufacturière signalent une faiblesse prolongée, ceux pour les services sont supérieurs à 50, ce qui indique une expansion continue. Ces indicateurs sont en ligne avec notre prévision d'une croissance économique modérée au second semestre de cette année.

### Europe



#### Les mesures de relance budgétaire en Chine au centre de l'attention

Après l'annonce de la Banque populaire de Chine, les marchés s'attendent désormais à ce que le gouvernement prenne des mesures fiscales pour soutenir l'activité économique à moyen terme. La période clé à surveiller sera la semaine suivant la Golden Week (8-15 octobre), où les marchés anticipent les annonces. Nous continuons à observer la situation afin d'évaluer l'impact des mesures de relance potentielles sur l'économie réelle.

### Asie



## 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 4/10/2024

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

## GLOSSAIRE :

**Indice des prix à la consommation (IPC)** : instrument de mesure de l'inflation. Il permet d'estimer, entre deux périodes données, la variation moyenne des prix des produits consommés par les ménages.

**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.

## 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](http://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 : 7 octobre 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus