



La confiance, ça se mérite

## Baisse de taux pour la Fed et la BCE, maintien pour la BoJ et la BOE

Les décisions de la Banque centrale européenne (BCE) dépendent des données macroéconomiques, cette dernière ne s'engageant pas sur une trajectoire de réduction des taux.

La politique des tarifs douaniers de D. Trump pourrait affecter la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) l'année prochaine.

Le président de la Fed, J. Powell, a déclaré qu'ils étaient arrivés à un point où il serait approprié de ralentir le rythme des réductions.



La Fed et la BCE ont toutes deux réduit leurs taux directeurs de 25 points de base lors de leur réunion de décembre.

Le 12 décembre, la BCE a réduit ses taux de 25 points de base pour les ramener à 4,25-4,50%, en assouplissant son discours alors que les taux se rapprochent du niveau neutre estimé. Le 18 décembre, la Fed a également réduit ses taux de 25 points de base, mais le ton est resté globalement ferme. La Fed s'attend désormais à ce que l'inflation n'atteigne sa cible qu'en 2026. Même si elle n'intègre pas explicitement d'éventuels changements de politique sous la nouvelle administration Trump, les prévisions d'une inflation plus élevée en 2025 suggère qu'elle anticipe des perspectives plus incertaines.

Le 19 décembre, la Banque du Japon (BoJ) a maintenu ses taux directeurs à 0,25%. Elle a adopté un ton prudent et a indiqué dans son communiqué qu'il y avait encore des incertitudes sur l'activité économique et les prix au Japon. La Banque d'Angleterre a également maintenu ses taux, en raison de la publication récente de données sur l'inflation plus élevées que prévu.

Dates  
clés



27 déc.

Publication de la balance commerciale des États-Unis pour novembre 2024

2 janv.

Publication des indices des directeurs d'achat (PMI) manufacturiers en Chine, zone euro, au Royaume-Uni et aux États-Unis

3 janv.

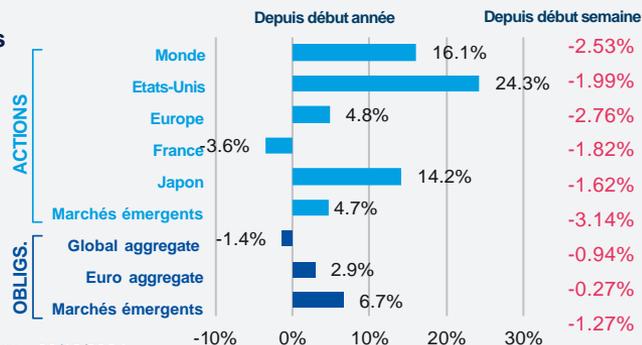
Publication de l'indice ISM manufacturier britannique pour décembre 2024

## Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés boursiers se sont globalement repliés, en particulier à la suite du ton sévère de la Fed. En parallèle, les rendements obligataires ont augmenté et la volatilité des actions (représentée par l'indice VIX) a atteint son plus haut niveau depuis août dernier. L'or a baissé, tandis que le dollar a légèrement augmenté.

### 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 20/12/2024

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	4.31	▲	4.52	▲
	Allemagne	2.02	▼	2.28	▲
	France	2.22	▼	3.08	▲
	Italie	2.39	▼	3.44	▲
	Royaume-Uni	4.34	▲	4.51	▲
	Japon	0.57	▲	1.05	▲

Source : Bloomberg, données au 20/12/2024

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	Pétrole brut					Euribor	Bon Trésor
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	3M	3M
2622.91	69.46	1.043	156.31	1.257	7.2954	2.77	4.33
-1.0%	-2.6%	-0.7%	+1.7%	-0.4%	+0.3%		

Source : Bloomberg, données au 20/12/2024

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

### Un indice PMI composite tiré par les services

#### Amérique



L'indice américain S&P Global US PMI composite de décembre est passé de 54,9 à 56,6, tiré par le secteur des services, tandis que l'activité manufacturière s'est enfoncée davantage dans la zone de contraction. Les différents éléments composant l'indice PMI manufacturier ont montré des signes de faiblesse, avec des baisses de la production, des nouvelles commandes et de l'emploi. Les personnes interrogées ont indiqué que la faiblesse des exportations a pesé sur l'activité manufacturière. L'enquête sur les services a laissé entrevoir un ralentissement de l'inflation, les prix des intrants et des extrants étant en baisse.

### Contraction de l'indice PMI de la zone euro pour le quatrième mois consécutif

#### Europe



L'indice PMI composite HCOB de la zone euro a augmenté de 48,3 à 49,5, restant dans la zone de contraction pour le quatrième mois consécutif. Le secteur manufacturier est toujours morose, mais le secteur des services a rebondi, de retour dans la zone d'expansion. Ces données semblent en lien avec notre révision à la baisse de la croissance à la fin de l'année 2024 et à un faible début de l'année 2025, bien que nous ne prévoyions pas de contraction.

### Chine : une difficile reprise de la consommation

#### Asie



La croissance des ventes au détail nominales est tombée à 3,0 % en glissement annuel en novembre, contre 4,8 % en octobre, ce qui est inférieur aux attentes du marché. Il s'agit de la croissance la plus faible de l'activité de vente au détail depuis le mois d'août. Le début anticipé de l'événement annuel de ventes en ligne « Double 12 » a contribué à la volatilité des données mensuelles. Toutefois, si l'on considère les deux mois ensemble, la demande des consommateurs est restée faible et la croissance récente a été principalement soutenue par les subventions gouvernementales.

## 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 20/12/2024

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

## GLOSSAIRE :

**PMI** : indicateur économique qui mesure la santé du secteur manufacturier et des services d'un pays. Il est basé sur des enquêtes mensuelles auprès des directeurs d'achat des entreprises. Un indice supérieur à 50 indique une expansion de l'activité économique, tandis qu'un indice inférieur à 50 signale une contraction.

**Intrant** : tout élément utilisé dans le processus de production d'un bien ou d'un service. Cela peut inclure des matières premières, des composants, de l'énergie, ou même de la main-d'œuvre.

**Extrant** : résultat d'un processus de production. Un extrant peut être un bien ou un service qui sort d'une entreprise pour être vendu ou utilisé à l'extérieur.

## 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 : 23 décembre 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus