



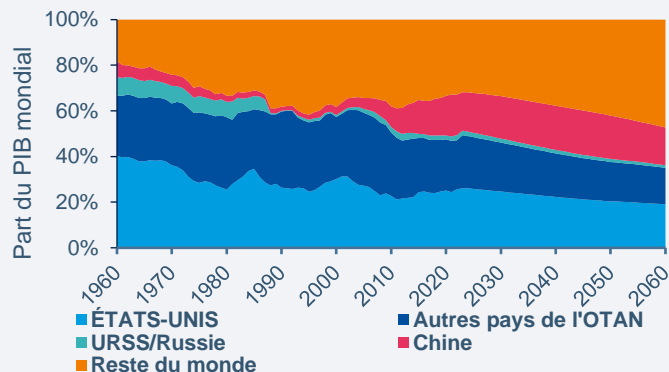
La géopolitique au cœur du sommet des dirigeants de l'OTAN

En cette phase cruciale des élections américaines, l'impact de la géopolitique pour les investisseurs va prendre de l'importance.

Après avoir atteint de nouveaux sommets, les marchés boursiers pourraient marquer une pause en raison de l'incertitude croissante liée aux élections américaines.

Certains marchés tels que l'Inde pourraient bénéficier du réalignement géopolitique mondial.

Baisse de la part des membres de l'OTAN dans l'économie mondiale



Source : Amundi Investment Institute sur la base de données et de prévisions de Bloomberg Economics, sur la base des taux de change actuels du dollar américain.

Le récent sommet de l'OTAN (Organisation du traité de l'Atlantique nord) à Washington a abordé des questions géopolitiques essentielles, telles que la guerre en Ukraine et l'influence croissante de la Chine. Toutefois, nous constatons que le pouvoir économique de l'OTAN est en baisse. La part de ses membres dans le PIB mondial représente désormais moins de 50% et devrait encore diminuer au cours des prochaines décennies, alors que le pouvoir économique des marchés émergents prend de l'importance.

Alors que la géopolitique occupe le devant de la scène et que nous entrons dans une phase cruciale des élections américaines, avec l'examen minutieux de la course à la présidence de Biden, nous nous attendons à une incertitude croissante sur les marchés.

Une approche globale diversifiée*, comprenant des investissements dans les marchés émergents, est susceptible d'aider à traverser cette phase d'incertitude et à capitaliser sur les opportunités qui peuvent découler de la redistribution des cartes géopolitiques.

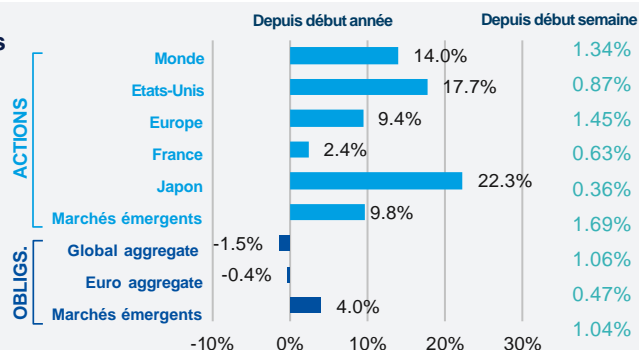


Cette semaine en un clin d'œil

Les données sur l'inflation américaine, plus faibles que prévu, ont entraîné une baisse des rendements des bons du Trésor américain, alors que le marché s'attend désormais à une réduction des taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) en septembre. Le marché américain des actions a connu une réorientation des actifs vers les titres hors méga capitalisations à la suite de la publication des données sur l'inflation américaine.

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 12/07/2024

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	4.45	▼	4.18	▼
	Allemagne	2.82	▼	2.49	▼
	France	2.98	▼	3.15	▼
	Italie	3.30	▼	3.79	▼
	Royaume-Uni	4.07	▼	4.11	▼
	Japon	0.33	▼	1.06	▼

Source : Bloomberg, données au 12/07/2024

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
2411.43	82.21	1.0907	157.83	1.2988	7.2504	3.66	5.34
+0.8%	-1.1%	+0.6%	-1.8%	+1.3%	-0.2%		

Source : Bloomberg, données au 12/07/2024

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



Ralentissement de l'inflation américaine en juin

En juin, l'inflation américaine a diminué de 0,1% en glissement mensuel pour atteindre 3,0% en glissement annuel. Ce ralentissement est principalement dû à la baisse des prix de l'énergie. L'inflation de base américaine, qui exclut les denrées alimentaires et l'énergie, a augmenté au rythme le plus faible depuis août 2021, les biens de base connaissant une déflation, tandis que l'inflation des services de base a ralenti. Les prix des logements ont également montré des signes de ralentissement. Ces données pourraient inciter la Fed à réduire ses taux d'intérêt en septembre.

Royaume-Uni : croissance économique plus rapide que prévu et supérieure aux attentes du marché

L'expansion de l'activité économique a été soutenue, avec un dynamisme particulier dans les services, qui sont le principal contributeur à la croissance mensuelle du PIB. Au sein de ce secteur, les plus fortes contributions à la croissance sont venues de l'industrie du commerce de gros et de détail, en ligne avec les ventes au détail. En outre, la production et la construction ont augmenté.

Europe



Assouplissement en vue pour les banques centrales asiatiques

La Banque de Corée a maintenu son taux directeur à 3,5%, mais nous nous attendons à ce qu'elle procède à sa première baisse en octobre. Dans l'ensemble, les banques centrales asiatiques, qui s'attendent davantage à une réduction du taux directeur de la Fed en septembre, sont de plus en plus nombreuses à donner des signes d'assouplissement. La Banque centrale des Philippines pourrait réduire ses taux avant la Fed. Nous anticipons également que la Banque populaire de Chine reprendra ses réductions de taux en août.

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 12/07/2024

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

GLOSSAIRE :

Indice des prix à la consommation : mesure de l'évolution du niveau moyen des prix des biens et services consommés par les ménages.

Inflation de base : tendance de long terme de l'évolution du niveau des prix, excluant les composantes soumis à la volatilité des prix comme l'alimentation et l'énergie,

PIB : produit intérieur brut

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 : 15 juillet 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus