



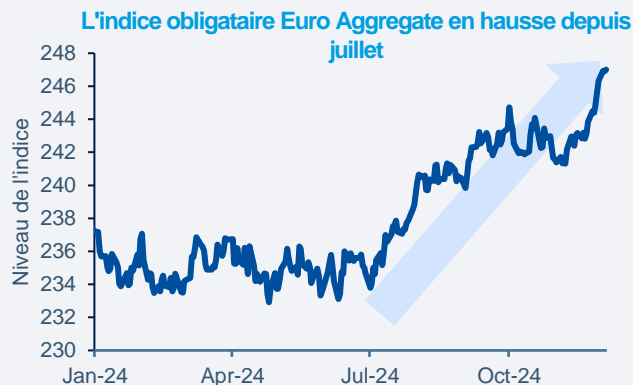
La confiance, ça se mérite

## Hausse des obligations européennes avant la réunion de la BCE

Nous anticipons un ralentissement de l'inflation et une faible reprise économique en Europe en 2025.

La Banque centrale européenne (BCE) réduira probablement de nouveau ses taux lors de la prochaine réunion.

Le contexte économique est favorable à l'investissement dans des solutions diversifiées au niveau mondial.



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 5 décembre 2024.

L'indice obligataire Euro Aggregate a progressé au cours du second semestre, avec une performance d'environ +5%. Les obligations européennes restent attrayantes en raison du ralentissement de l'inflation et de l'anticipation des réductions de taux de la BCE.

Ce contexte devrait également être favorable aux obligations françaises. Celles-ci ont connu une certaine volatilité ces derniers jours en raison de l'incertitude politique qui a conduit le Premier ministre Michel Barnier à démissionner. Le marché obligataire français se caractérise par sa liquidité et sa profondeur, et les principales agences de notation ont réaffirmé la qualité de la note de la France, la dernière en date étant S&P qui a maintenu son évaluation à "AA-/A-1+" avec des perspectives stables.

**Dates clés**



**9 déc.**

Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) et à la production de la Chine pour novembre

**11 déc.**

Publication de l'IPC aux Etats-Unis pour novembre

**12 déc.**

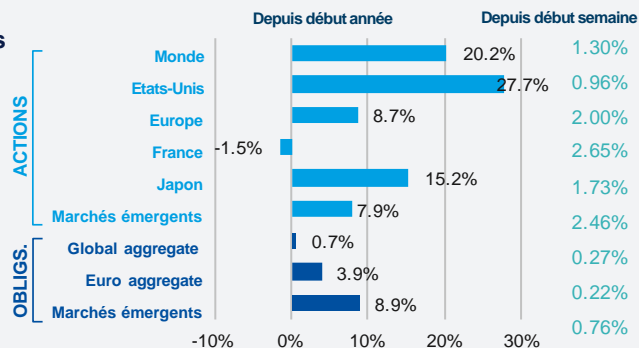
Décision sur les taux d'intérêt de la BCE

## Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés d'actions et d'obligations ont fini la semaine dans le vert. Les actions chinoises ont rebondi dans l'attente d'un soutien politique potentiel avant la réunion de mercredi. Les rendements obligataires sont restés stables, les investisseurs étant dans l'attente des données économiques clés avant les prochaines réunions des banques centrales.

### 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 06/12/2024

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  | 4.11  | ▼ | 4.15   | ▼ |
|  | Allemagne   | 2.00  | ▲ | 2.11   | ▲ |
|  | France      | 2.17  | ▲ | 2.88   | ▼ |
|  | Italie      | 2.35  | ▲ | 3.19   | ▼ |
|  | Royaume-Uni | 4.26  | ▲ | 4.27   | ▲ |
|  | Japon       | 0.59  | ▲ | 1.05   | ▲ |

Source : Bloomberg, données au 06/12/2024

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      | brut | EUR/USD | USD/JPY | GBP/USD | USD/RMB | Euribor 3M | Trésor 3M |
|---------|------|---------|---------|---------|---------|------------|-----------|
| 2633.37 | 67.2 | 1.0568  | 150     | 1.2744  | 7.2715  | 2.87       | 4.40      |
| -0.4%   | -12% | -0.1%   | +0.2%   | +0.1%   | +0.4%   |            |           |

Source : Bloomberg, données au 06/12/2024

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

### Signaux mitigés des indices ISM de novembre

#### Amérique



L'indice des directeurs d'achat ISM manufacturier de novembre est passé de 46,5 à 48,4. Bien qu'il se situe toujours en zone de contraction, il est soutenu par l'amélioration des indicateurs prospectifs tels que la composante des nouvelles commandes. Celle-ci est passée en zone d'expansion pour la première fois en huit mois. Les tarifs douaniers inquiètent les répondants. L'indice des services se maintient en zone d'expansion malgré un ralentissement de l'emploi, passant de 56,0 à 52,1. Les deux indices combinés indiquent que la croissance américaine est saine mais ralentit.

### Pause du commerce de détail de la zone euro en octobre

#### Europe



Le volume du commerce de détail a diminué de 0,5 % en octobre. Il s'agit de la première contraction mensuelle depuis juin et il pourrait s'agir d'un contrecoup après la forte accélération de l'été, les consommateurs marquant une pause pour reconstituer leur épargne avant les fêtes de fin d'année. Elle pourrait également être le signe d'une incertitude malgré l'augmentation des salaires et la baisse de l'inflation. Ces données confirment notre anticipation d'une reprise progressive de la consommation à l'horizon 2025.

### Statu quo pour la BRI

#### Asie



La Banque de réserve de l'Inde (BRI) a maintenu son taux repo de prise en pension à 6,5% lors de sa réunion de décembre, alors que les investisseurs s'attendaient à une réduction de ses taux. La banque centrale a indiqué dans ses prévisions que le ralentissement de la croissance sera léger et temporaire. Il s'agit également d'un exercice d'équilibrisme, étant donné que l'inflation est susceptible de rebondir en raison de la hausse des prix des denrées alimentaires, tandis que la monnaie indienne est sous pression du fait de la résilience des actifs libellés en dollars.

## 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 06/12/2024

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

## GLOSSAIRE :

**IPC** : indice des prix à la consommation, une mesure de l'inflation

**Taux repo de prise en pension** : taux auquel une banque centrale prête des liquidités aux banques commerciales

**Indice des directeurs d'achat ISM** : indicateur économique qui mesure la santé du secteur manufacturier aux États-Unis. Il est basé sur des enquêtes mensuelles auprès des directeurs d'achat de nombreuses entreprises. Cet indice évalue plusieurs aspects, comme les nouvelles commandes, la production, l'emploi, les livraisons des fournisseurs et les stocks. Une valeur supérieure à 50 indique une expansion du secteur manufacturier, tandis qu'une valeur inférieure à 50 signale une contraction.

## 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 : 9 décembre 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus