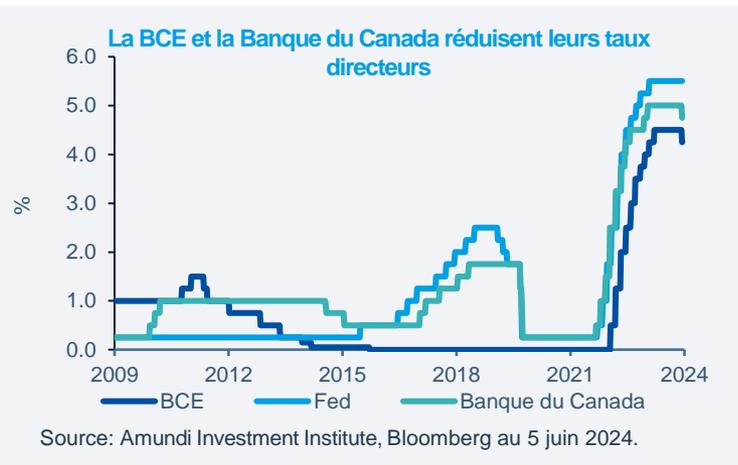


BCE : 1^{re} réduction de taux après une longue pause

Comme attendu, la Banque centrale européenne (BCE) a réduit ses taux directeurs pour la 1^{re} fois depuis 5 ans.

Le ralentissement de l'inflation a permis à la BCE de prendre cette décision, mais elle devrait rester vigilante quant aux pressions sur les prix.

Comme la BCE a réduit ses taux avant la Réserve fédérale américaine (Fed), cette divergence temporaire peut créer des opportunités pour les obligations européennes.



La BCE a réduit ses taux directeurs en juin pour la 1^{re} fois en près de cinq ans, après une décision similaire de la Banque du Canada. Cette réduction était conforme aux attentes, l'inflation continuant à ralentir pour se rapprocher de l'objectif de la BCE. Toutefois, Christine Lagarde ne s'est pas engagée sur de futures baisses de taux. Nous pensons que la BCE continuera à surveiller l'évolution de l'inflation des services et de la hausse des salaires dans la zone euro afin de décider de l'assouplissement futur de sa politique.

Il est important de souligner que la BCE a commencé son assouplissement monétaire avant la Fed. Nous pensons que cette divergence entre les deux banques centrales ne devrait pas durer. La Fed pourrait ainsi être encline à réduire ses taux alors que l'inflation américaine continue de baisser et que l'économie ralentit. Les obligations pourraient tirer parti de ce ralentissement de l'inflation.

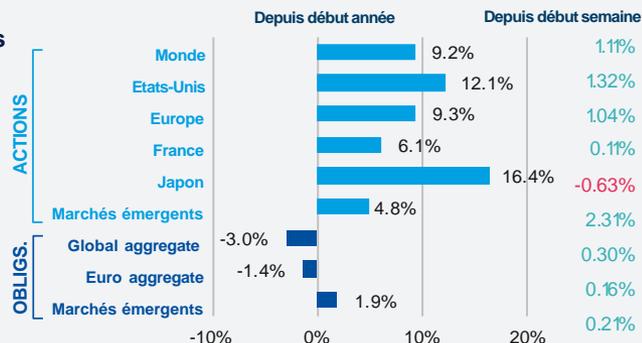


Cette semaine en un clin d'œil

Les rendements obligataires ont baissé à la suite de la publication de données économiques américaines en demi-teinte. Celles-ci ont conduit les marchés à réévaluer le calendrier des réductions de taux d'intérêt de la Fed. Les actions ont bénéficié de l'optimisme autour du secteur technologique américain. Les prix du pétrole ont baissé, l'OPEP et ses alliés ayant décidé d'annuler leurs réductions de production à court terme.

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 07/06/2024

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	4.89	▲	4.43
	Allemagne	3.08	▼	2.62
	France	3.15	▼	3.10
	Italie	3.59	▲	3.96
	Royaume-Uni	4.37	▼	4.26
	Japon	0.34	▼	0.97

Source : Bloomberg, données au 07/06/2024

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					Euribor	Trésor
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	3M	3M
2293.78	75.53	1.0801	156.75	1.2719	7.2477	3.76	5.40
-14%	-19%	-0.4%	-0.4%	-0.2%	+0.1%		

Source : Bloomberg, données au 07/06/2024

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



Le déficit commercial des États-Unis a augmenté en avril

Le déficit commercial, c'est-à-dire l'excédent des importations sur les exportations, a atteint en avril son niveau le plus élevé depuis près de deux ans. Ceci est dû à une forte augmentation des importations et à une faible progression des exportations. Les importations ont été stimulées par une demande intérieure robuste. En revanche, la faiblesse des exportations s'explique par un contexte économique mondial morose et un dollar fort, qui rend les exportations plus chères. À l'avenir, le commerce international pourrait continuer à peser sur la croissance du PIB américain au 2^e trimestre.

Des signes de reprise économique dans la zone euro

Une enquête sur l'activité économique dans la zone euro a montré une légère amélioration en mai. L'indice des directeurs d'achat (PMI) composite de la zone euro a atteint son plus haut niveau depuis 12 mois en mai, à 52,2. Pour rappel, un chiffre supérieur à 50 indique une expansion. La situation est cependant inégale selon les secteurs et les pays. Alors que l'indice des services a légèrement baissé, celui de l'industrie manufacturière a augmenté par rapport à avril.

Europe



Résultats des élections en Inde

Le 4 juin, l'Inde a annoncé les résultats des élections nationales. L'Alliance démocratique nationale, dirigée par le Bharatiya Janta Party (BJP), a été réélue avec une très courte majorité. Le BJP a pourtant obtenu le soutien de ses alliés de la coalition, ce qui lui a permis de former un gouvernement pour la 3^e fois consécutive. Bien que nous soyons optimistes quant à la trajectoire de croissance du pays, nous surveillons activement les progrès des réformes économiques ambitieuses et des finances publiques.

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 07/06/2024

GLOSSAIRE :

PIB : Produit intérieur brut

OPEP : Organisation des pays exportateurs de pétrole

Bharatiya Janata Party (BJP) : parti politique indien et l'un des deux principaux partis politiques en Inde avec le Congrès national.

Indices des directeurs d'achat (PMI) : les PMI sont des 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).

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 : 10 juin 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus