

Demande faible lors de la saison des résultats du 3^e trimestre

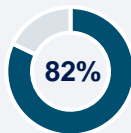
Durant cette période, les ventes ont été faibles, alors que la hausse des prix semble affecter la demande.

Les investisseurs en actions doivent garder une position équilibrées, en privilégiant la qualité, la faible cyclicité et les dividendes élevés.

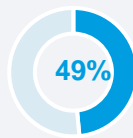
À ce stade du cycle, les valorisations sont importantes. Il convient d'éviter les secteurs surévalués dont le prix est surcoté.

Une bonne résistance du bénéfice par action (BPA) au 3^e trimestre

mais des ventes décevantes en raison d'une demande faible



% d'entreprises du S&P500 dépassant les attentes en matière de BPA (le plus élevé depuis le T1 2021)



% d'entreprises du S&P500 dépassant les attentes en matière de ventes (le plus bas depuis le T3 2019)

Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg le 10 novembre 2023.

Environ 92 % des entreprises du S&P 500 avaient publié leurs résultats au 10 novembre. Ces bénéficiaires du 3^e trimestre sont mitigés. Alors que la croissance globale des bénéfices par action est devenue positive après 3 trimestres de croissance négative (les secteurs des matières premières étant les plus faibles au T3), la croissance des ventes a déçu. Seules 49% des entreprises ont battu les estimations de ventes, soit le taux le plus bas depuis le T3 2019.

Les mentions de "demande faible" dans les résultats ont été extrêmement nombreuses tant pour les entreprises américaines qu'européennes, ce qui indique que la détérioration des perspectives économiques pèse sur les entreprises. Nous anticipons deux autres trimestres de faible croissance des ventes. Selon nous, à ce stade du cycle, nous privilégions les actions de qualité et à dividendes élevés à l'échelle mondiale en évitant les actions surcotées.

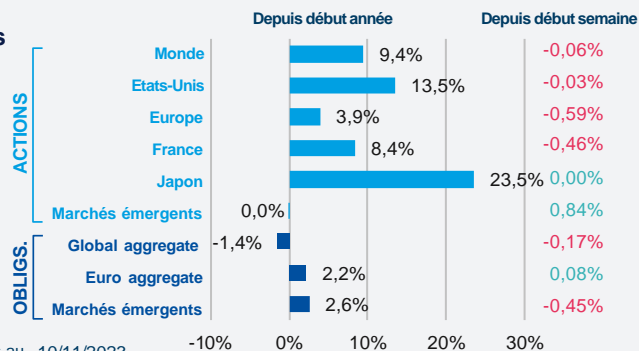


Cette semaine en un clin d'œil

Les performances boursières ont été mitigées au cours de la semaine. Les rendements obligataires ont augmenté à la suite des commentaires de la Fed et à la réaction décevante à l'émission par adjudication de bons du Trésor. En ce qui concerne les matières premières, les prix du pétrole ont continué de baisser en raison des craintes que les perspectives économiques moroses aux États-Unis et en Chine ne freinent la demande.

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 10/11/2023

Veillez 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	5,02	▲	4,60	▲
	Allemagne	3,06	▲	2,71	▲
	France	3,39	▲	3,30	▲
	Italie	3,79	▲	4,58	▲
	Royaume-Uni	4,64	▼	4,32	▲
	Japon	0,10	▼	0,85	▼

Source : Bloomberg, données au 10/11/2023

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veillez 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	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Bon Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
1942,44	77,01	1,0672	151,48	1,219	7,29	3,99	5,25
-2,5%	-4,3%	-0,5%	+1,4%	-1,5%	+0,2%		

Source : Bloomberg, données au 10/11/2023

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Focus macroéconomique

Amérique



Poursuite du resserrement des conditions de crédit aux États-Unis

L'enquête d'opinion des agents de crédit principaux de la Réserve fédérale met en évidence un resserrement des conditions de crédit et un affaiblissement de la demande de prêts dans le pays. Les banques ont renforcé leurs normes de prêt pour les entreprises et les ménages américains (dans toutes les catégories de prêts, de l'achat d'un logement aux cartes de crédit et aux prêts automobiles), bien que le resserrement se soit produit à un rythme plus lent. La demande de prêts a également diminué.

La consommation reste faible en Europe

Europe



Les ventes au détail dans la zone euro ont chuté en septembre, confirmant que la faiblesse de la demande des consommateurs au 3^e trimestre a affecté le PIB. Nous pensons que la hausse des prix incite les consommateurs à rester prudents dans leurs dépenses. Toutefois, la situation diffère d'un pays à l'autre, car tous les consommateurs n'ont pas réduit leurs dépenses. Cette divergence était également visible dans les données du PIB du 3^e trimestre, qui ont montré une augmentation de la consommation en Espagne et en France.

Focus sur les élections nationales en Inde

Asie



Les dernières annonces du gouvernement concernant la prolongation du programme de distribution gratuite de nourriture après le 31 décembre 2023 confirment l'intensification de la campagne électorale de l'année prochaine. Toutefois, le programme a été considérablement réduit par rapport à l'époque de la pandémie. Ainsi, les répercussions sur le budget et sur l'inflation devraient être négligeables. Sur cette base, l'objectif de déficit budgétaire de 5,9 % d'ici mars 2024 devrait être atteint.

NOTES

Page 1

Les données du graphe se réfèrent à l'indice S&P 500

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)

Source : Bloomberg, données au 10/11/2023

Matières premières, taux de change et taux à court terme

Retrouvez toutes les définitions des termes financiers utilisés dans ce document sur notre site : [GLOSSAIRE](#)

BPA : Bénéfice par action.

Fed : Réserve fédérale américaine

PIB : Produit intérieur brut

IPC : L'indice des prix à la consommation mesure l'évolution des prix payés par les consommateurs de biens et de services.

Adjudication du Trésor américain : adjudication conduite par le Département du Trésor américain pour vendre des obligations du gouvernement américain.

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.

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 novembre 2023.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus