

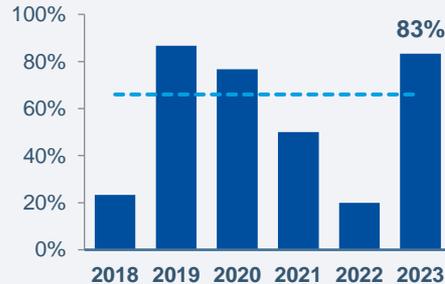
# Un démarrage incertain en 2024

En 2023, les marchés ont bénéficié de la résilience de la croissance américaine et du ralentissement de l'inflation, les banques centrales ayant indiqué un changement d'orientation de leur politique.

2024 a débuté par une hausse des rendements obligataires, les marchés réévaluant l'ampleur d'éventuelles baisses des taux d'intérêt.

Les marchés émergents peuvent présenter des opportunités, grâce à leur meilleur potentiel de croissance et à la forte dynamique de la consommation locale et du commerce.

% des principales classes d'actifs avec des rendements positifs



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg : Amundi Investment Institute, Bloomberg.

1er janvier 2024, sur 30 classes d'actifs (14 obligations, 6 actions, 3 matières premières, 5 devises et 2 indices monétaires). La ligne en pointillé indique la moyenne depuis 2010.

Les marchés ont enregistré de solides performances en 2023, à la suite d'un regain d'optimisme au cours du dernier trimestre. 83% des principales classes d'actifs que nous suivons ont dégagé des rendements positifs, contre seulement 20% en 2022. Les actions japonaises, nord-américaines et européennes ont mené la danse dans un contexte de baisse de l'inflation et de changement de politique des banques centrales. Les actions chinoises ont été à la traîne, les inquiétudes concernant la croissance économique ayant prévalu.

L'année 2024 a commencé de manière plus incertaine, les marchés réévaluant la trajectoire économique et politique à venir, suite aux données récentes. Pour le 1<sup>er</sup> semestre 2024, nous anticipons des risques de légère récession aux États-Unis et d'une croissance atone en Europe. Nous nous attendons à ce que les banques centrales commencent à réduire leurs taux en mai/juin.

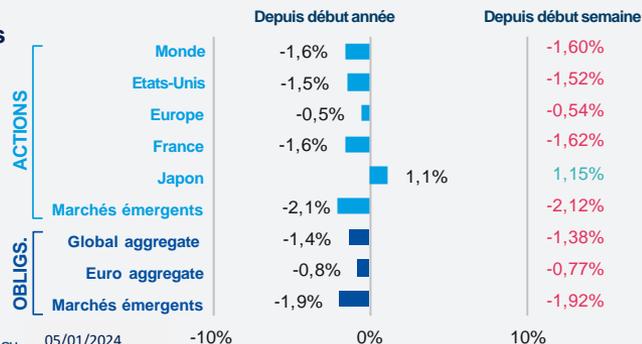


## Cette semaine en un clin d'œil

Les actions et les obligations ont reculé au cours de la 1<sup>re</sup> semaine de l'année. Les marchés ont revu à la baisse leurs attentes en matière d'assouplissement de la politique des banques centrales et les rendements obligataires ont augmenté aux États-Unis et en Europe. Cependant, les prix du pétrole et le dollar américain (par rapport à l'euro et au yen) ont progressé. Le 1<sup>er</sup> a été stimulé par les inquiétudes concernant les tensions persistantes au Moyen-Orient.

### 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 05/01/2024

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	4,38	▲	4,05	▲
	Allemagne	2,56	▲	2,16	▲
	France	3,09	▲	2,70	▲
	Italie	3,14	▲	3,85	▲
	Royaume-Uni	4,23	▲	3,79	▲
	Japon	0,04	▼	0,60	▼

Source : Bloomberg, données au 05/01/2024

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
USD/oz	USD/baril						
2045,45	73,81	1,0943	144,63	1,272	7,1471	3,94	5,38
-0,8%	+3,0%	-0,9%	+2,5%	-0,1%	+0,7%		

Source : Bloomberg, données au 05/01/2024

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



### Les données de l'enquête sur l'industrie manufacturière montrent une légère amélioration mais restent faibles

L'indice ISM manufacturier américain a légèrement augmenté pour atteindre 47,4 en décembre 2023. Toutefois, il s'agit du 14<sup>e</sup> mois consécutif où les données sont en contraction. Alors que la production a rebondi, les nouvelles commandes, l'emploi et les stocks ont continué à baisser. Les pressions sur les prix ont diminué et les livraisons des fournisseurs se sont améliorées. Dans l'ensemble, ce chiffre reflète nos attentes d'une activité économique faible.

### Un indice PMI toujours en contraction malgré une certaine progression

L'indice des directeurs d'achat (PMI) de l'industrie manufacturière de la zone euro a légèrement augmenté et a dépassé les attentes à 44,4 en décembre. Le secteur est cependant resté en contraction, avec une production et des pertes d'emploi constantes. Certains sous-indices se sont améliorés, notamment le ralentissement de la baisse des nouvelles commandes et des achats, ainsi que l'amélioration de la confiance des entreprises. Celles-ci ont baissé leurs prix afin de stimuler les ventes dans un contexte de baisse des coûts.

### Europe



### L'activité en Chine reste modérée

L'indice composite PMI de la Chine a continué à s'affaiblir pour atteindre 50,3 en décembre, le chiffre le plus bas depuis 2023. Cette faiblesse s'explique par le recul des secteurs de l'industrie manufacturière et des services. L'indice PMI des services est resté inférieur à 50, ce qui indique une faible demande de la part des consommateurs. En revanche, l'indice PMI de la construction a rebondi pour le 2<sup>e</sup> mois consécutif, grâce à l'augmentation des dépenses publiques en matière d'infrastructures.

### 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 05/01/2024

Source pour l'indice PMI composite chinois : Bureau national des statistiques chinois.

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

## GLOSSAIRE :

**Indice des prix à la consommation (IPC)** : mesure l'évolution du niveau moyen des prix des biens et services consommés par les ménages. L'IPC est un instrument de mesure de l'inflation.

**Indice ISM manufacturier** : indice publié par l'Institute of Supply Management aux Etats-Unis. Il mesure le niveau d'activité des directeurs d'achat du service manufacturier.

**Indices des directeurs d'achat (PMI)** : Les indices PMI sont des indicateurs économiques dérivés d'enquêtes mensuelles menées auprès d'entreprises du secteur privé. Une valeur supérieure à 50 indique une amélioration, tandis qu'une valeur inférieure à 50 indique une baisse.

## 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 : 8 janvier 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus