



La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Les actions américaines atteignent de nouveaux sommets

Jusqu'à présent, la croissance économique soutenue des États-Unis a stimulé les marchés boursiers, mais certains segments du marché semblent désormais tendus.

Toutefois, l'affaiblissement de la consommation aux États-Unis et l'activité économique atone en Europe font peser des risques importants sur la rentabilité des entreprises.

Les entreprises américaines sont susceptibles d'offrir des opportunités, au-delà des méga-capitalisations, ainsi que celles situées dans d'autres pays (Japon par exemple).

Niveau record pour les actions américaines le 29 janvier



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg au 1^{er} février 2024.

Les anticipations des investisseurs concernant les baisses des taux d'intérêt par les banques centrales cette année ont soutenu les actions. Leur perception des marchés a été encouragée par la résilience de la croissance économique et de la consommation aux États-Unis. Cela a permis à l'indice de référence des actions américaines, le S&P500 d'atteindre son plus haut niveau en janvier.

A l'avenir, la situation pourrait se compliquer. Certains segments des marchés sont extrêmement chers dans un environnement où la croissance économique aux États-Unis et en Europe semble plus faible à court terme.

Concernant l'inflation, les progrès se poursuivent et la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) devraient commencer à réduire leurs taux directeurs vers mai/juin. Toutefois, elles surveilleront les tensions géopolitiques dans la mer Rouge et tout choc potentiel au niveau de l'offre.

Tous ces éléments auront un impact sur les perspectives de rentabilité des entreprises. Les sociétés qui disposent d'une marque reconnue et d'un pouvoir de fixation des prix, au-delà des méga-capitalisations, pourraient faire preuve de résilience.

Dates
clés



5 fév.

Zone euro : publication de l'indice des directeurs d'achat (PMI) pour janvier

8 fév.

Réunion de politique monétaire de la Banque de réserve de l'Inde

9 fév.

Production industrielle italienne

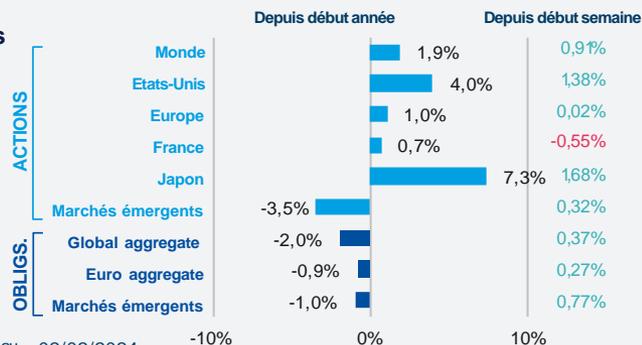
Amundi
ASSET MANAGEMENT

Cette semaine en un clin d'œil

La plupart des actions ont progressé au cours de la semaine, durant laquelle de nombreuses entreprises américaines ont publié leurs résultats. Les rendements obligataires à long terme ont baissé, suite à la baisse continue de l'inflation. Celle-ci indique que les banques centrales sont en bonne voie de réduire leurs taux d'intérêt. Les prix du pétrole ont baissé, portés par les nouvelles d'un apaisement potentiel des tensions 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 02/02/2024

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	4,37	▲	4,02
	Allemagne	2,56	▼	2,24
	France	2,59	▲	2,74
	Italie	3,18	▲	3,81
	Royaume-Uni	4,41	▲	3,91
	Japon	0,08	▲	0,67

Source : Bloomberg, données au 02/02/2024

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
2039,76	72,28	1,0788	148,38	1,2631	7,1935	3,90	5,37
+1,1%	-7,3%	-0,6%	+0,2%	-0,6%	+0,2%		

Source : Bloomberg, données au 02/02/2024

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



Etats-Unis : une production et un chômage en hausse pourraient soutenir la tendance désinflationniste

La productivité des travailleurs américains a augmenté plus rapidement que prévu au 4^e trimestre 2023, ce qui a permis de contenir les coûts unitaires de main-d'œuvre à 0,5%. En outre, le nombre d'inscriptions au chômage et de demandeurs d'emploi sur les listes ont atteint la semaine dernière leur niveau le plus élevé en deux mois. Les signes de refroidissement progressif du marché du travail pourraient contribuer à freiner la hausse des salaires, tandis que la poursuite d'une productivité plus élevée pourrait donner une nouvelle impulsion à la tendance désinflationniste.

Zone euro : baisse de l'inflation en janvier, mais encore quelques signes de persistance

Les prix à la consommation sont passés de 2,9% en décembre à 2,8% en janvier conformément aux prévisions, l'inflation des produits alimentaires non transformés, de l'énergie et des biens industriels ayant ralenti. Cependant, l'inflation de base (hors aliments, énergie, alcool et tabac) a baissé moins que prévue (de 3,4% à 3,3%), car l'inflation des services est restée stable à 4,0%. Ceci indique que certaines pressions demeurent sur les prix. Ces chiffres pourraient conforter l'opinion de la BCE de ne pas précipiter les baisses de taux.

Europe



Budget de l'Inde : priorité à la croissance et à l'assainissement des finances publiques

Le ministre des finances a annoncé le budget de la prochaine année fiscale. En forte hausse depuis 2021, les dépenses d'investissement continuent d'augmenter (+16,9% pour l'exercice 2025 par rapport à l'exercice 2024) : autoroutes, électrification, trafic portuaire et aéroports. D'autre part, conformément à l'engagement pris l'année dernière, il y a une forte volonté d'assainir les finances publiques.

Asie



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 02/02/2024

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

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

Indices des directeurs d'achat (PMI) : Les indices PMI sont des indicateurs économiques issus 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.

Méga-capitalisation : désigne les plus grandes entreprises de l'univers d'investissement en fonction de leur capitalisation boursière.

Retrouvez les actualités d'Amundi sur le site [Amundi France Particuliers.](#)

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 : 5 février 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus