

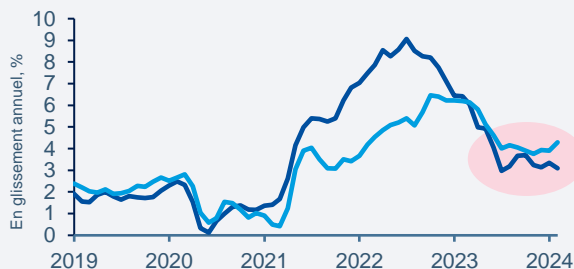
L'inflation américaine dans le viseur de la Fed

Les données sur l'inflation de janvier ont montré une nouvelle accélération généralisée des prix des services.

Le ralentissement de l'inflation devrait se poursuivre, mais il faudra peut-être plus de temps pour atteindre l'objectif de 2%.

La Réserve fédérale américaine (Fed) pourrait par conséquent réduire ses taux un peu plus tard.

L'inflation des services aux Etats-Unis est plus élevée que prévu



- Inflation américaine
- Inflation américaine "Surpercore" (prix des services tels que coiffeurs, avocats, etc. hors énergie et logements)

Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg au 31 janvier 2024.

Les données de janvier sur l'inflation aux États-Unis ne sont pas totalement rassurantes pour la Fed. Alors que les prix des biens continuent de ralentir, l'inflation des services de base s'accélère, notamment dans les secteurs du logement, des soins médicaux et de l'éducation.

Par conséquent, il faudra peut-être plus de temps que prévu pour atteindre l'objectif d'inflation de 2% fixé par la Fed. Lors de la dernière réunion, le président de la Fed, J. Powell, a déjà indiqué que des données plus rassurantes sur les tendances des prix seraient nécessaires avant de commencer à réduire les taux. En outre, l'économie américaine est restée étonnamment résiliente.

La Fed pourrait se montrer encore plus prudente à la suite de ces dernières données. Nous prévoyons une première baisse des taux lors de la réunion de mai, ainsi qu'une baisse globale progressive.

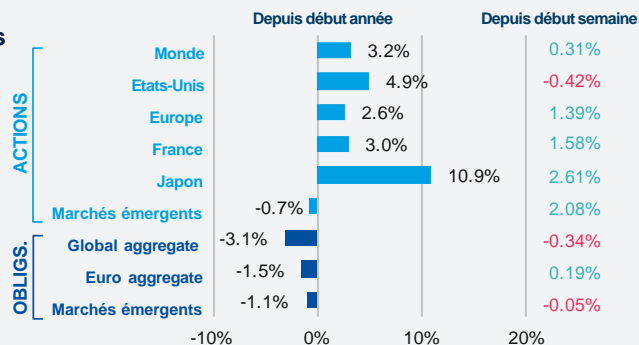


Cette semaine en un clin d'œil

Les rendements américains ont fortement augmenté après la publication de données sur l'inflation supérieures aux prévisions. Cette hausse s'est ensuite modérée en raison de données décevantes sur l'activité économique. Le dollar a connu des mouvements similaires. Les indices boursiers ont été mitigés, stagnants aux États-Unis et progressant en Europe.

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 16/02/2024

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	4.64	▲	4.28	▲
	Allemagne	2.81	▲	2.40	▲
	France	2.85	▲	2.88	▼
	Italie	3.37	▲	3.88	▼
	Royaume-Uni	4.61	▲	4.11	▲
	Japon	0.14	▲	0.73	▲

Source : Bloomberg, données au 16/02/2024

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	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
2013.59	79.19	1.0777	150.21	1.2602	7.1936	3.93	5.38
-0.5%	+3.1%	-0.1%	+0.6%	-0.2%	+0.0%		

Source : Bloomberg, données au 16/02/2024

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



L'inflation aux États-Unis a surpris à la hausse en janvier.

Les données sur l'inflation aux États-Unis ont montré que la dernière étape de la désinflation sera lente. Les prix ont augmenté plus que prévu (3,1% pour l'inflation globale et 3,9% pour l'indice hors alimentation et énergie). Les prix des biens hors alimentation et énergie ont continué à décélérer, mais l'inflation des services (en particulier logements et services médicaux) a connu une hausse par rapport au mois dernier.

Europe



PIB du 4^e trimestre : stagnation de la croissance, mais signaux positifs pour la production industrielle

La croissance du PIB au 4^e trimestre 2023 est restée stable, évitant ainsi une récession technique, avec une croissance du PIB de seulement 0,1% sur l'année 2023. Nous prévoyons une croissance modérée, avec des risques de baisse dus à une politique monétaire stricte et à un soutien budgétaire modeste. Toutefois, la production industrielle a augmenté pour le 2^e mois consécutif en décembre, envoyant un signal positif.

Asie



Japon : une croissance positive en 2023 malgré une récession au 2nd semestre

Le PIB réel s'est contracté de 0,1% au 4^e trimestre 2023, ce qui a surpris les marchés (qui attendaient +0,2%) et nos prévisions (+0,4%) d'une croissance positive. La faiblesse de la demande intérieure l'a emporté sur la performance des exportations. La surprise négative est venue de la consommation privée qui s'est contractée de 0,2% pour le 3^e trimestre consécutif. La croissance du 3^e trimestre a également été révisée de -0,5% à -0,8%. Malgré cela, l'économie a progressé de 1,1% au cours des 4 trimestres de 2023.

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 16/02/2024

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

IPC : l'indice des prix à la consommation est un indicateur de l'inflation.

Inflation de base : variation des prix des biens et services, à l'exception de ceux des secteurs de l'alimentation et de l'énergie.

PIB : Produit intérieur brut.

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 : 19 février 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus