

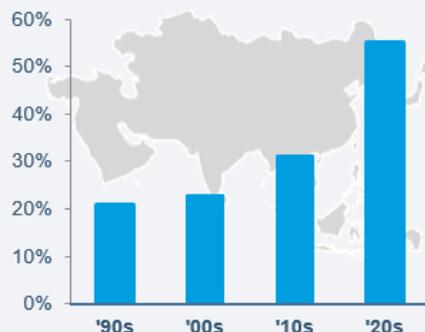
L'Asie en 1^{re} ligne après le sommet entre Joe Biden et Xi Jinping

La concurrence des superpuissances continuera d'entraîner des divergences dans les marchés émergents, favorisant les pays sur le chemin des nouvelles chaînes d'approvisionnement.

L'Inde bénéficiera de la reprise de la demande intérieure et des investissements, ainsi que de tendances durables telles que la démographie

Une pause dans le resserrement de la politique monétaire américaine et les baisses de taux que la Fed devrait effectuer en 2024 devraient soutenir les actifs des marchés émergents à l'avenir.

Part de l'Asie dans les flux mondiaux d'investissements directs étrangers



Source: Amundi Investment Institute, Rapport sur l'investissement dans le monde 2023 de la CNUCED. Données à fin 2022.

La relation entre les États-Unis et la Chine a été sous les projecteurs le 15 novembre lorsque Joe Biden et Xi Jinping ont tenu leur 1^{ère} réunion depuis un an (lors de la 1^{ère} visite de Xi Jinping aux États-Unis depuis 2017).

Au cours d'une semaine riche en données économiques et en mouvements significatifs sur les marchés, cet événement nous rappelle que, au-delà des perspectives cycliques, la géopolitique et les thèmes structurels sont également des moteurs importants des opportunités d'investissement.

La concurrence mondiale entre les superpuissances économiques entraîne une refonte des chaînes d'approvisionnement bénéficiant à certains marchés émergents, en particulier en Asie, comme le montre également l'augmentation des flux d'investissements étrangers vers cette région.

À notre avis, l'Inde est un pays porteur d'opportunités soutenu également par la demande intérieure. En regardant vers 2024, les actifs des marchés émergents seront probablement favorisés également par le changement attendu de la politique de la Réserve fédérale américaine (Fed) et un dollar américain plus faible.

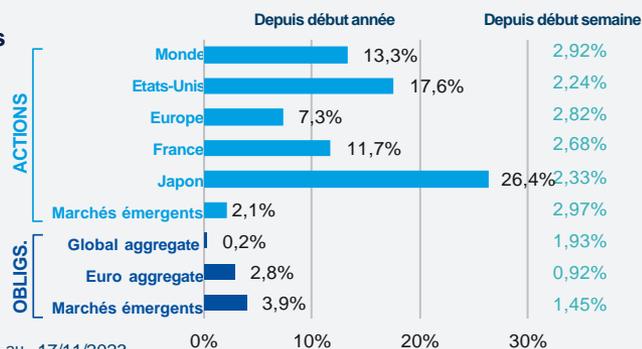


Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés mondiaux ont connu une hausse soutenue par des chiffres d'inflation américains légèrement inférieurs aux attentes et des signes de ralentissement du marché du travail renforçant l'idée que la Fed pourrait avoir fini de relever les taux. Les rendements obligataires ont légèrement baissé, le dollar s'est affaibli tandis que le pétrole a chuté à son plus bas depuis juillet dernier.

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 17/11/2023
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	▼	4,44	▼
	Allemagne	2,96	▼	2,59	▼
	France	3,30	▼	3,15	▼
	Italie	3,58	▼	4,35	▼
	Royaume-Uni	4,53	▼	4,10	▼
	Japon	0,04	▼	0,75	▼

Source : Bloomberg, données au 17/11/2023
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	Pétrole brut					Euribor	Bon Trésor
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	3M	3M
1980,82	75,89	1,0915	149,63	1,2462	7,2143	3,98	5,23
+2,1%	-1,7%	+2,1%	-1,2%	+1,9%	-1,0%		

Source : Bloomberg, données au 17/11/2023
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



Ralentissement de l'inflation aux États-Unis et pause de la Fed

Les données sur l'inflation aux États-Unis sont inférieures aux attentes du marché, renforçant la confiance des marchés dans une pause prolongée de la Fed. L'inflation aux États-Unis est passée de 3,7% en glissement annuel à 3,2% en octobre, restant stable sur le mois après une augmentation de 0,4% en septembre. La tendance désinflationniste se poursuit avec des signes clairs de ralentissement, bien que plus marquée pour les biens que pour les services, où l'inflation des loyers reste encore plus élevée que la normale.

Europe



L'emploi dans la zone euro a augmenté au 3^e trimestre, tandis que le PIB a diminué

Alors qu'Eurostat a confirmé ses estimations d'une légère contraction de la zone euro au 3^e trimestre d'environ -0,1%, l'emploi dans la zone euro a augmenté de 0,3% sur la même période, soit une hausse de 1,4% sur une base annuelle. Cependant, les enquêtes auprès des entreprises en novembre ont commencé à indiquer une moindre propension à embaucher de la part des entreprises, ce qui pourrait laisser présager une certaine baisse de la dynamique de l'emploi à l'approche de 2024.

Asie



Les données économiques de la Chine ont été mitigées en octobre

La production industrielle de la Chine s'est légèrement redressée au cours du 3^e trimestre, tandis que les ventes au détail nominales ont à peine augmenté d'un mois sur l'autre. Bien que Pékin ait renforcé ses politiques fiscales et monétaires, nous pensons que ces politiques auront des impacts limités sur la croissance dans le contexte de ralentissement du crédit aux institutions régionales de financement et dans les secteurs immobiliers.

NOTES

Page 1

Les données du graphe se réfèrent aux indices Bloomberg Euro Aggregate et Bloomberg US Aggregate.

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 17/11/2023

Matières premières, taux de change et taux à court terme

Les données PMI se réfèrent aux S&P Global US Manufacturing PMI (pour les Etats-Unis) et au HCOB Eurozone Manufacturing PMI (pour la zone Euro)

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

Fed : Réserve fédérale américaine

FOMC : Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale

PIB : Produit Intérieur Brut

IPC : L'indice des prix à la consommation mesure la variation des prix payés par les consommateurs pour les biens et services.

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 : 20 novembre 2023.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus