

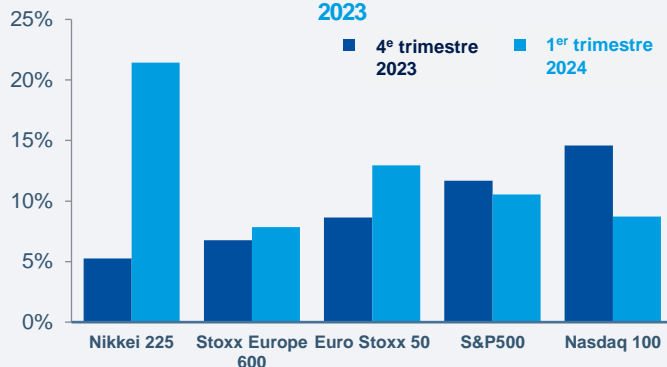
Marchés d'actions : rotations en vue

Après un début d'année en fanfare sur les marchés boursiers, l'attention des investisseurs semble se porter sur l'Europe et le Japon plutôt que sur les valeurs de la tech américaine.

Les actions européennes pourraient tirer parti de valorisations attrayantes, tandis que les valeurs japonaises pourraient bénéficier de la demande des investisseurs nippons.

Au cours de la semaine, les tensions au Moyen-Orient ont provoqué une envolée des prix du pétrole, qui a atteint son plus haut niveau depuis octobre.

Les marchés d'actions au 1^{er} trimestre 2024 vs 4^e trimestre 2023



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 5 avril 2024. Les rendements sont indiqués en monnaie locale.

En 2024, la reprise des actions s'est affaiblie dans l'indice Nasdaq, à forte composante technologique, qui était en tête l'année dernière, au profit d'autres marchés. Les sociétés à grande capitalisation de la zone euro et du Japon ont affiché des rendements à deux chiffres au 1^{er} trimestre.

Nous pensons que l'élargissement des valeurs contribuant à la reprise, qui s'est jusqu'à présent concentrée autour de quelques titres, devrait se poursuivre. En particulier, le fait que le ralentissement attendu n'aboutisse pas à une récession pourrait profiter à certains titres européens cycliques et décotés. Nous restons également positifs à l'égard du Japon en raison de la résilience des bénéficiaires et de la refonte du programme NISA* qui devrait soutenir la demande intérieure.

* Le Nippon Individual Savings Account (NISA) est le programme d'investissement en actions exonéré d'impôt du Japon.

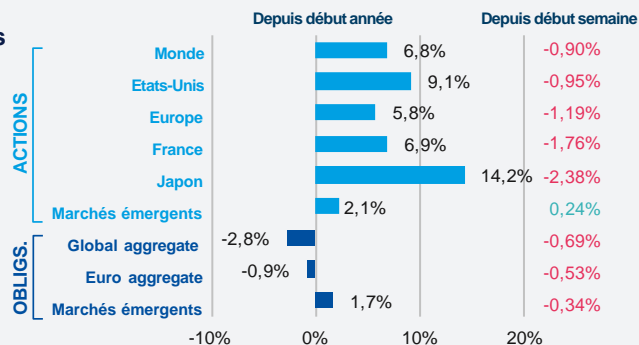


Cette semaine en un clin d'œil

Les rendements obligataires américains ont atteint leurs niveaux les plus élevés depuis le début de l'année après la publication de données économiques meilleures que prévu aux Etats-Unis. Les actions ont souffert en raison des tensions géopolitiques croissantes au Moyen-Orient. Ces tensions ont également provoqué une envolée des prix du pétrole, qui a atteint son plus haut niveau depuis octobre.

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 05/04/2024

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	4,75	▲	4,40	▲
	Allemagne	2,87	▲	2,40	▲
	France	2,86	▲	2,91	▲
	Italie	3,43	▲	3,81	▲
	Royaume-Uni	4,22	▲	4,07	▲
	Japon	0,20	▲	0,77	▲

Source : Bloomberg, données au 05/04/2024

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						
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
2329,75	86,91	1,0837	151,62	1,2638	7,2332	3,89	5,21
+4,5%	+4,5%	+0,4%	+0,2%	+0,1%	+0,1%		

Source : Bloomberg, données au 05/04/2024

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



En mars, l'indice ISM manufacturier américain atteint son plus haut niveau depuis septembre 2022

La hausse de l'indice de directeurs d'achat (ISM) de l'industrie manufacturière américaine a été favorisée par des profits, en particulier dans la production, les nouvelles commandes et les stocks. Malgré quelques améliorations, le sous-indice de l'emploi indique toujours une baisse de la demande de main-d'œuvre. La composante prix est passée de 52,5 à 55,8, en territoire de croissance après être restée sous la barre des 50 (seuil d'expansion) pendant la majeure partie de l'année 2023.

Europe



Zone euro : l'inflation reste faible, mais celle des services persiste

L'inflation de la zone euro a baissé plus que prévu par le consensus en mars, principalement en raison du ralentissement des prix des denrées alimentaires et de l'énergie, mais aussi du ralentissement de l'inflation de base. Cependant, l'inflation des services est stable pour le 5^e mois consécutif à 4% en glissement annuel. La France est le pays où la baisse de l'inflation a le plus surpris (2,4% en glissement annuel contre 3,2% en février).

Asie



Ralentissement de l'inflation à Tokyo

Le nouvel indice des prix à la consommation (IPC) de base de Tokyo (hors produits frais et énergie) s'est établi à 2,9% en glissement annuel en mars, soit la 1^{re} fois sous la barre des 3% depuis 2023. L'indice de Tokyo de mars confirme nos prévisions selon lesquelles l'économie japonaise s'oriente vers la déflation. Nous anticipons une baisse du nouvel IPC de base national sous les seuils critiques de 3% et 2%, respectivement au 2^e et au 3^e trimestre. Ces niveaux ne sont pas assez élevés pour inciter la Banque du Japon à procéder à de nouvelles hausses de taux.

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 05/04/2024

GLOSSAIRE :

IPC : indice des prix à la consommation

Tendance désinflationniste : ralentissement temporaire du rythme de la hausse des prix

ISM : enquêtes de conjoncture de l'Institute for Supply Management aux Etats-Unis.

Rotation sectorielle : stratégie qui consiste à déplacer les investissements d'un secteur à un autre en fonction du cycle économique.

Inflation persistante : les prix ne s'ajustent pas aussi rapidement aux variations de l'offre et de la demande.

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 : 8 avril 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus