



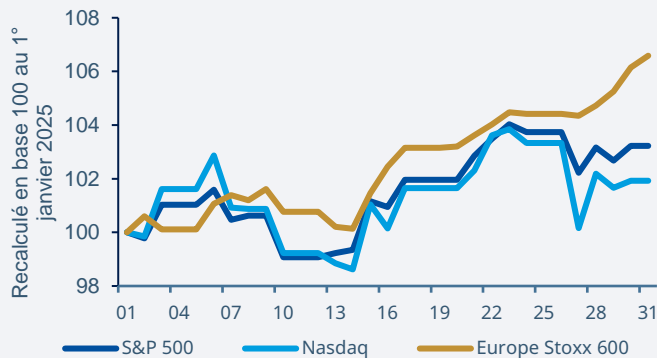
## Le secteur de la tech au centre de l'attention

Les événements de la semaine dernière ont été un avertissement pour les investisseurs ayant des attentes élevées vis-à-vis de certaines actions d'IA.

Le contexte économique reste favorable aux actions, mais une attention particulière sur les valorisations reste de mise.

Nous nous attendons à ce que les investisseurs continuent à réorienter leur portefeuille vers des segments moins chers du marché.

Performance des actions en janvier aux États-Unis et en Europe



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 31 janvier 2025.

Les événements de la semaine dernière dans le domaine de l'IA illustrent la rapidité avec laquelle le secteur technologique évolue. Ils ont un impact sur les entreprises ayant développé des avantages concurrentiels et ont suscité l'engouement des investisseurs au cours des derniers mois. Ces entreprises pâtissent de l'arrivée de modèles d'IA *open source* apparemment plus efficaces, provoquant une incertitude accrue quant à leurs bénéfices futurs et à leurs plans d'investissement. Selon nous, les investisseurs vont scruter de plus près la capacité des entreprises à répondre aux attentes élevées en termes de profits. Compte tenu de leurs valorisations élevées et de leur poids dans les indices boursiers américains, nous pouvons nous attendre à ce qu'une certaine volatilité persiste sur le marché. Cela pourrait favoriser une reprise des actions plus large et une réorientation des investissements vers les secteurs ayant une meilleure visibilité des bénéfices, tels que les services financiers, la santé et les biens de consommation de base. Dans le secteur technologique, le contexte devient plus propice à la sélection des titres. Les entreprises qui ont déjà réussi à tirer leur épingle du jeu sont celles des secteurs du matériel informatique (*hardware*), des centres de données ou des logiciels et appareils électroniques.

Dates clés



3 fév.

Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) de l'Union européenne (UE) de janvier en glissement annuel

6 fév.

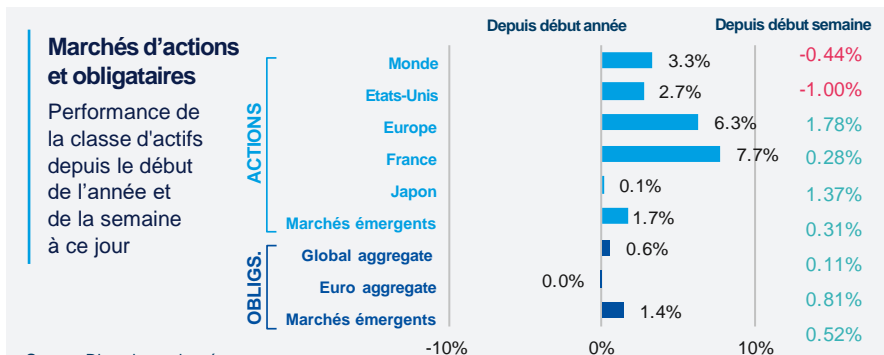
Décision de la Banque d'Angleterre (BoE) sur les taux d'intérêt

7 fév.

Publication des données de l'emploi non agricole aux États-Unis pour janvier

## Cette semaine en un clin d'œil

A la suite de l'annonce de DeepSeek, l'indice technologique Nasdaq a sous-performé le reste du marché américain et européen, les investisseurs commençant à se réorienter vers d'autres segments. Les rendements obligataires sont restés stables, tandis que l'or a atteint de nouveaux sommets.



Source : Bloomberg, données au 31/01/2025

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	4.20	▼	4.54	▼
	Allemagne	2.11	▼	2.46	▼
	France	2.28	▼	3.20	▼
	Italie	2.40	▼	3.55	▼
	Royaume-Uni	4.21	▼	4.54	▼
	Japon	0.72	▲	1.24	▲

Source : Bloomberg, données au 31/01/2025

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
2798.41	72.53	1.0362	155.19	1.2395	7.2411	2.59	4.29
+10%	-2.9%	-1.3%	-0.5%	-0.7%	+0.0%		

Source : Bloomberg, données au 31/01/2025

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



#### Statu quo pour la Fed

La Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu son taux directeur, la baisse de l'inflation vers l'objectif de 2 % étant plus lente que prévu. Compte tenu du niveau élevé d'incertitude politique, nous anticipons qu'il sera un peu plus difficile pour la Fed de reprendre sa politique d'assouplissement. Avec les niveaux actuels des taux d'intérêt, la politique monétaire reste restrictive. Par conséquent, nous continuons à anticiper une baisse des taux au cours du premier semestre.

### Europe



#### Baisse de taux pour la BCE

La Banque centrale européenne (BCE) a réduit son taux directeur comme prévu, abandonnant sa position de longue date de maintien d'une politique monétaire suffisamment restrictive. Elle reconnaît ainsi que le contexte de faible croissance économique contribue à atteindre rapidement l'objectif en matière d'inflation. Nous continuons à anticiper une poursuite marquée de la politique d'assouplissement de la banque centrale. Nous avons récemment revu nos prévisions de croissance du PIB pour la zone euro à la baisse en raison d'une plus grande incertitude sur le plan politique et des signes d'une faible reprise de la demande intérieure.

#### Vers un ralentissement de l'économie chinoise

### Asie



Après la dynamique économique positive de la fin de l'année 2024, les indices des directeurs d'achat (PMI) chinois de janvier indiquent un nouveau ralentissement de l'économie, tant dans le secteur manufacturier, qui baisse à 49,1 en janvier (contre 50,1 en décembre), que dans le secteur non manufacturier, qui s'établit à 50,2 (contre 52,2 en décembre). Les mesures de relance budgétaire, dont les détails sont attendus dans les prochains mois, devraient contribuer à atténuer la tendance structurelle à la baisse.

## 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 31/01/2025

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

## GLOSSAIRE :

**Indice PMI** : indicateur économique qui mesure la santé du secteur manufacturier et des services en se basant sur des enquêtes auprès des directeurs d'achat. Un indice supérieur à 50 indique une expansion, tandis qu'un indice inférieur à 50 indique une contraction.

**Open source** : désigne des logiciels dont le code source est librement accessible, modifiable et distribuable par quiconque.

**Volatilité** : mesure de la variation des prix d'un actif financier sur une période donnée. Une forte volatilité signifie que les prix peuvent changer rapidement et de manière significative, tandis qu'une faible volatilité indique des variations de prix plus stables et prévisibles. La volatilité est souvent utilisée par les investisseurs pour évaluer le risque potentiel d'un investissement.

## 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](http://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 : 3 février 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus