

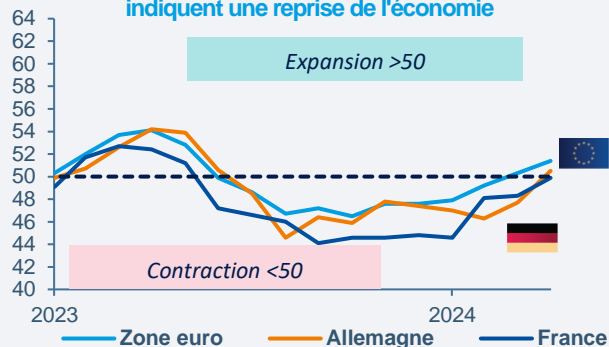
Zone euro : le pire est passé, lente reprise en perspective

Les indicateurs du climat des affaires dans la zone euro se redressent progressivement. Ce contexte est favorable aux marchés européens.

Une croissance en légère progression, la désinflation et des baisses de taux imminentes créent un environnement plutôt propice aux actions européennes.

Le début de la baisse des taux de la Banque centrale européenne (BCE) pourrait également soutenir les petites capitalisations européennes.

Les enquêtes de conjoncture dans la zone euro indiquent une reprise de l'économie



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 26 avril 2024. Les indices des directeurs d'achat (PMI) composite viennent d'S&P Global.

Le PIB réel de la zone euro a peu progressé en 2023, contrairement à l'économie américaine qui est restée plus résiliente. Cela s'explique notamment par la plus grande exposition de l'Europe aux perturbations des secteurs de l'énergie et de l'industrie manufacturière, ainsi que par des régimes fiscaux et des modèles de consommation moins favorables qu'aux États-Unis. Néanmoins, par rapport aux très mauvaises attentes du début de l'année, les indicateurs du climat des affaires en Europe ont surpris à plusieurs reprises (bien que modestement) à la hausse au cours des derniers mois, et la publication des indices des directeurs d'achat (PMI) cette semaine va dans le même sens. Cela indique une reprise, même si elle est faible. Ceci, combiné à une trajectoire de baisse de l'inflation dans la zone euro plus convaincante qu'aux États-Unis, devrait permettre à la BCE de baisser prochainement ses taux.

Dans l'ensemble, ce contexte devrait continuer à soutenir les actions européennes.

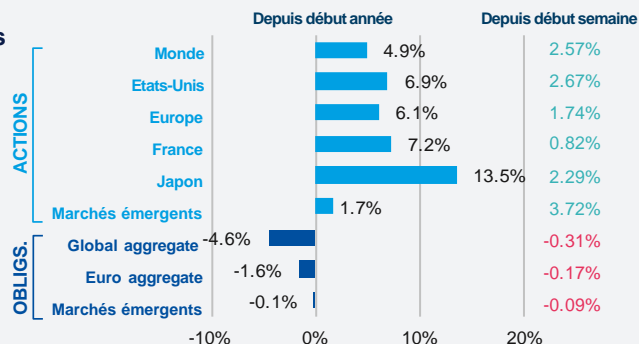


Cette semaine en un clin d'œil

Les rendements obligataires ont augmenté, atteignant de nouveaux sommets depuis le début de l'année, en raison de la poursuite du dynamisme économique et des craintes d'un ralentissement de la désinflation. Les actions ont regagné une partie du terrain perdu la semaine du 15 avril. L'euro s'est apprécié grâce à des données macroéconomiques positives, tandis que le pétrole a légèrement progressé.

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 26/04/2024

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	5.00	▲	4.67	▲
	Allemagne	2.98	▼	2.57	▲
	France	3.06	▲	3.07	▲
	Italie	3.49	▼	3.92	▼
	Royaume-Uni	4.47	▲	4.32	▲
	Japon	0.29	▲	0.89	▲

Source : Bloomberg, données au 26/04/2024

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					Euribor	Trésor
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	3M	3M
2337.96	83.85	1.0693	158.33	1.2493	7.2464	3.87	5.40
-2.3%	+0.9%	+0.3%	+2.4%	+1.0%	+0.1%		

Source : Bloomberg, données au 26/04/2024

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



Etats-Unis : léger ralentissement de l'activité commerciale, des pressions sur les prix toujours élevées

L'indice des directeurs d'achat (PMI) composite flash des États-Unis a reculé à 50,9 en avril, contre 52,1 en mars, ce qui a surpris à la baisse, bien qu'il reste en zone d'expansion. Ce ralentissement s'explique par une baisse de l'activité dans les secteurs de l'industrie manufacturière et des services, qui ont atteint leur niveau le plus bas en trois et cinq mois respectivement. Quant aux prix des intrants et des extrants, ils restent à des niveaux historiquement élevés.

Europe



Zone euro : les indices PMI indiquent une reprise économique

Les indices flash PMI d'avril vont dans le même sens que d'autres indicateurs, confirmant ainsi que l'économie se porte mieux. En effet, l'indice PMI composite a progressé à 51,4 (contre 50,3 en mars), atteignant son plus haut niveau en 11 mois, principalement grâce aux services. L'indice PMI de l'Allemagne a enregistré une amélioration très importante par rapport au mois de mars, atteignant 50,5 (son plus haut niveau en 10 mois). Les pressions sur les prix sont toujours d'actualité, principalement en raison des augmentations de salaires.

Asie



Hausse des taux en Indonésie

La Banque d'Indonésie a relevé ses taux directeurs de 25 points de base à 6,25% afin de soutenir la roupie. Compte tenu de l'impact négatif de la vigueur du dollar sur la roupie et des baisses de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) qui pourraient être plus tardives que prévu, cette décision n'a pas été une totale surprise. La forte dépréciation récente de la roupie par rapport au dollar aurait pu provoquer une inflation plus élevée. L'inflation domestique ne dépasse pas l'objectif fixé et cela devrait continuer jusqu'à la fin de l'année, sauf si les marchés des changes subissent de fortes secousses.

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 26/04/2024

GLOSSAIRE :

PIB réel : mesure du PIB à prix constants. Les évolutions du PIB liées à la variation des prix (inflation ou baisse des prix) sont ainsi neutralisées, ce qui permet une mesure de la croissance économique.

Indice IFO du climat des affaires : indicateur économique qui mesure le climat des affaires en Allemagne.

Indices des directeurs d'achat (PMI) : indicateurs économiques dérivés d'enquêtes mensuelles menées auprès d'entreprises du secteur privé. Une valeur supérieure à 50 indique une amélioration des perspectives économiques, tandis qu'une valeur inférieure à 50 indique une détérioration.

Petite capitalisation : entreprise dont la capitalisation boursière est inférieure à 2 milliards de dollars.

Désinflation : ralentissement temporaire du rythme de la hausse des prix, utilisé pour décrire les cas où le taux d'inflation a diminué de façon marginale à court terme.

Intrant : élément entrant dans la production d'un bien (ex: énergie, engrais, matériel).

Extrant : totalité de la production d'une entreprise destinée à être vendue à des distributeurs extérieurs.

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 : 29 avril 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus