



La Chine, au centre de l'attention des investisseurs

Les investisseurs étaient dans l'attente d'indications d'un assouplissement monétaire en Chine, et les décideurs politiques ont finalement communiqué en ce sens.

Nous pensons que sous la nouvelle administration Trump, des mesures de relance économiques sont préférables aux représailles commerciales ou à une dévaluation de la monnaie.

Nous anticipons des réductions de 50 points de base du taux directeur au premier semestre 2025 et des dépenses budgétaires supplémentaires l'année prochaine.

Les investisseurs dans l'attente d'un nouveau potentiel de hausse sur le marché boursier chinois



Source : Amundi Investment Institute : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 5 décembre 2024.

Les investisseurs étaient dans l'attente de signes d'assouplissement de la part des décideurs politiques chinois. Fin septembre, les autorités chinoises ont commencé à communiquer en ce sens, entraînant ainsi un rebond des actions chinoises, qui ont ensuite évolué dans une fourchette étroite. La semaine dernière, les décideurs politiques chinois ont clairement indiqué qu'ils se positionnent en faveur de la croissance et qu'ils sont prêts à procéder à un assouplissement important, dans un contexte d'incertitude croissante de la politique commerciale des États-Unis. Lors de la conférence économique centrale annuelle, il a été décidé que la priorité pour 2025 serait de stimuler la consommation et d'améliorer le rendement des investissements, en augmentant les dépenses budgétaires et en renforçant l'assouplissement monétaire. Le gouvernement s'est engagé à renforcer le programme de renouvellement des équipements et de reprise des biens de consommation pour les ménages et à stabiliser les marchés de l'immobilier et des actions, tout en continuant à investir dans des projets stratégiques nationaux.

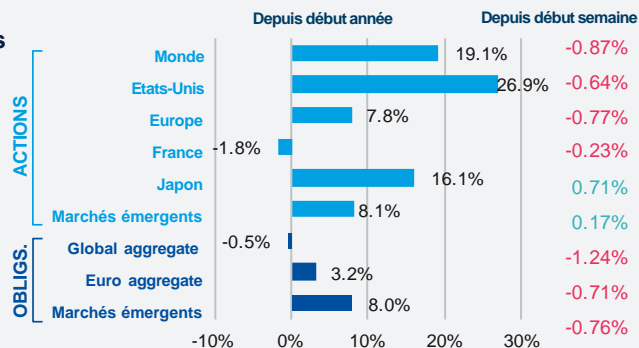


Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales et américaines ont reculé, les investisseurs tentant d'évaluer la politique de la Fed. La plupart des rendements obligataires à long terme ont augmenté. Dans le secteur des matières premières, les cours de l'or et du pétrole ont fortement augmenté. Ce dernier a été porté par les nouvelles sanctions américaines et les attentes d'une politique de relance de la croissance chinoise.

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 13/12/2024

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 | 4.25 | ▲ | 4.40 | ▲ |
| | Allemagne | 2.07 | ▲ | 2.26 | ▲ |
| | France | 2.23 | ▲ | 3.04 | ▲ |
| | Italie | 2.42 | ▲ | 3.39 | ▲ |
| | Royaume-Uni | 4.30 | ▲ | 4.41 | ▲ |
| | Japon | 0.56 | ▼ | 1.03 | ▼ |

Source : Bloomberg, données au 13/12/2024

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 |
| 2648.23 | 71.29 | 1.0501 | 153.65 | 1.2619 | 7.2736 | 2.84 | 4.33 |
| +0.6% | +6.1% | -0.6% | +2.4% | -1.0% | +0.0% | | |

Source : Bloomberg, données au 13/12/2024

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



Légère accélération de l'IPC américain

L'inflation américaine pour le mois de novembre s'est légèrement accélérée à 0,3% en glissement mensuel, en lien avec les anticipations du marché. Ce sont les composantes logement et alimentation qui ont principalement contribué à cette hausse. L'indice des prix à la consommation (IPC) de base, qui exclut l'alimentation et l'énergie, s'est maintenu à un niveau proche de celui du mois précédent. À l'avenir, l'inflation devrait continuer à baisser, bien qu'elle puisse connaître une certaine volatilité en raison de la persistance de l'inflation dans certaines composantes.

La BCE revoit à la baisse ses prévisions de croissance

Europe



La Banque centrale européenne (BCE) a revu à la baisse ses prévisions de croissance du PIB à 0,7 % pour 2024 et 1,1 % pour 2025. La banque a également réduit ses taux directeurs, comme prévu, pour la quatrième fois cette année. La BCE s'attend à ce que l'assouplissement de la politique monétaire encourage les entreprises à augmenter leurs investissements. En parallèle, l'augmentation des revenus réels pourrait soutenir la consommation des ménages.

Corée : un assouplissement monétaire plus probable dans un contexte d'incertitude prolongé

Asie



L'incertitude politique qui a suivi la procédure de destitution du président Yoon devrait persister jusqu'en 2025. Nous anticipons une période prolongée de volatilité du marché. Cela devrait entraîner de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire et budgétaire, notamment des baisses de taux et un budget supplémentaire. Les actifs coréens restent confrontés à des défis à court terme dans un contexte d'incertitude politique élevée, tandis que des opportunités pourraient se présenter à moyen terme.

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 13/12/2024

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

GLOSSAIRE :

IPC : indice des prix à la consommation, une mesure de l'inflation

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 : 16 décembre 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus