

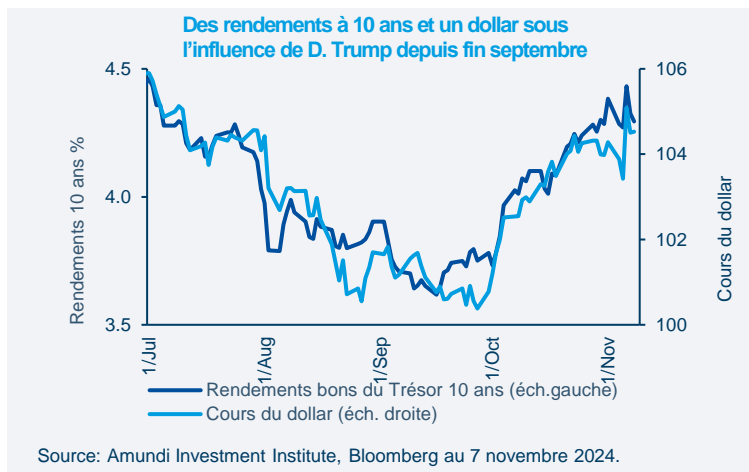


## De l'influence de Donald Trump sur les rendements obligataires

Les rendements obligataires américains et le dollar ont augmenté avec les perspectives que les politiques du nouveau gouvernement puissent stimuler la croissance économique.

La Réserve fédérale américaine (Fed) a réduit ses taux et devrait continuer à assouplir sa politique monétaire. Elle sera bien sûr attentive aux données relatives à l'inflation.

Nous maintenons notre scénario de non-récession aux États-Unis et pensons que la consommation est le principal moteur de l'économie.



La perspective d'une éventuelle victoire de Donald Trump aux élections américaines a entraîné une forte hausse des rendements obligataires depuis la fin du mois de septembre. Cette augmentation est en partie liée aux inquiétudes concernant les politiques de D. Trump, qui pourraient provoquer une hausse de l'inflation et exacerber les déficits budgétaires et la dette publique déjà élevés. En outre, l'optimisme quant à l'impact positif sur la croissance économique a propulsé le dollar américain et les actions à la hausse, le S&P 500 atteignant des records le 6 novembre, jour de l'annonce des résultats de l'élection. Alors que nous anticipons certains risques de hausse de l'inflation, l'impact global sur l'économie pourrait dépendre du calendrier de mise en œuvre de son programme politique, en particulier au sujet des droits de douane.

Du côté de la politique monétaire, la Fed a réduit ses taux d'intérêt comme prévu. Elle devrait continuer à prendre ses décisions en fonction des données macroéconomiques, se tenant prête à ajuster son approche si l'inflation s'écarte de ses objectifs.

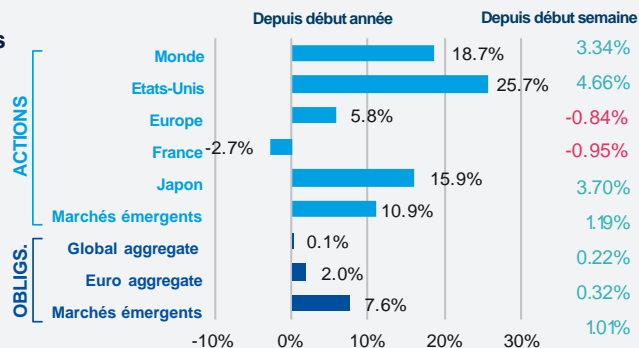


## Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont augmenté, portées par la perspective que la nouvelle administration Trump va introduire des politiques visant à stimuler la croissance économique, le marché américain en tête. Les rendements obligataires ont connu d'importantes fluctuations tout au long de la semaine, tandis que le cours de l'or a clôturé en baisse.

### 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 08/11/2024

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  | 4.26 ▲ | 4.31 ▼ |
| Allemagne   | 2.18 ▼ | 2.37 ▼ |
| France      | 2.41 ▼ | 3.12 ▼ |
| Italie      | 2.70 ▼ | 3.66 ▼ |
| Royaume-Uni | 4.42 ▲ | 4.43 ▼ |
| Japon       | 0.50 ▲ | 1.00 ▲ |

Source : Bloomberg, données au 08/11/2024

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  | EUR/USD | USD/JPY | GBP/USD | USD/RMB | Euribor 3M | Trésor 3M |
|---------|-------|---------|---------|---------|---------|------------|-----------|
| 2684.77 | 70.38 | 1.0718  | 152.64  | 1.2921  | 7.1845  | 3.03       | 4.53      |
| -1.9%   | +1.3% | -1.1%   | -0.2%   | -0.0%   | +0.8%   |            |           |

Source : Bloomberg, données au 08/11/2024

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



#### Une productivité américaine toujours saine

Au 3<sup>e</sup> trimestre, la productivité a augmenté de 2,0 % en glissement annuel, dépassant les 2,0 % pendant cinq trimestres consécutifs. Les États-Unis bénéficient d'un gain de productivité qui pourrait être temporaire et refléter un changement ponctuel dû à l'expansion fiscale et à l'adoption de l'intelligence artificielle. Quoi qu'il en soit, cette amélioration a bénéficié à l'économie jusqu'à présent, facilitant le processus de désinflation malgré un marché du travail tendu et une croissance économique encore saine.

#### Reprise des ventes au détail dans la zone euro

Les ventes au détail du mois de septembre dans la zone euro ont augmenté de 0,5% en glissement mensuel, avec des révisions à la hausse des données antérieures. Cette amélioration a concerné l'ensemble des pays.

Selon nous, le redressement des ventes au détail est le reflet de l'amélioration des revenus réels, de la confiance ainsi que de la hausse et de la demande de crédit. Nous confirmons nos perspectives de reprise/stabilisation progressive de l'économie de la zone euro.

### Europe



#### Chine : les mesures de l'ANP déçoivent les attentes

L'Assemblée nationale populaire (ANP) a annoncé un relèvement de 6 milliards de renminbi du plafond de la dette des gouvernements locaux, destiné à « remplacer les dettes cachées existantes ». La somme annoncée a déçu les attentes du marché, ainsi que l'absence d'augmentation des ressources fiscales du gouvernement central pour les injections de capitaux dans les banques. Ces mesures devraient toutefois être appliquées rapidement, car le gouvernement central est prêt à adopter des mesures de soutien fiscal liées au logement et à émettre des obligations spéciales pour injecter des capitaux dans les banques.

### Asie



## 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 08/11/2024

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

## GLOSSAIRE :

**PIB** : Produit intérieur brut

**Bons du Trésor** : désigne les obligations émises par le gouvernement américain.

**Dette cachée chinoise** : emprunt dont un gouvernement national ou local est redevable, mais qui n'est pas divulgué à ses citoyens ou aux autres créanciers.

## 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 : 12 novembre 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus