

# HEBDO DES MARCHÉS



*Demande faible lors de la saison des résultats du 3e trimestre*

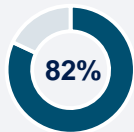
Édition du **13 novembre 2023**  
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ Durant cette période, les ventes ont été faibles, alors que la hausse des prix semble affecter la demande.

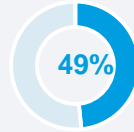
■ Les investisseurs en actions doivent garder une position équilibrées, en privilégiant la qualité, la faible cyclicité et les dividendes élevés.

■ À ce stade du cycle, les valorisations sont importantes. Il convient d'éviter les secteurs surévalués dont le prix est surcoté.

## Une bonne résistance du bénéfice par action (BPA) au 3e trimestre mais des ventes décevantes en raison d'une demande faible



% d'entreprises du S&P500 dépassant les attentes en matière de BPA (le plus élevé depuis le T1 2021)



% d'entreprises du S&P500 dépassant les attentes en matière de ventes (le plus bas depuis le T3 2019)

Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg le 10 novembre 2023.

Environ 92 % des entreprises du S&P 500 avaient publié leurs résultats au 10 novembre. Ces bénéfiques du 3e trimestre sont mitigés. Alors que la croissance globale des bénéfices par action est devenue positive après 3 trimestres de croissance négative (les secteurs des matières premières étant les plus faibles au T3), la croissance des ventes a déçu. Seules 49% des entreprises ont battu les estimations de ventes, soit le taux le plus bas depuis le T3 2019.

Les mentions de "demande faible" dans les résultats ont été extrêmement nombreuses tant pour les entreprises américaines qu'européennes, ce qui indique que la détérioration des perspectives économiques pèse sur les entreprises. Nous anticipons deux autres trimestres de faible croissance des ventes. Selon nous, à ce stade du cycle, nous privilégions les actions de qualité et à dividendes élevés à l'échelle mondiale en évitant les actions surcotées.

Dates clés



**2 nov.**

IPC Inde

**7 nov.**

POB zone Euro, IPC Etats-Unis

**9/10 nov.**

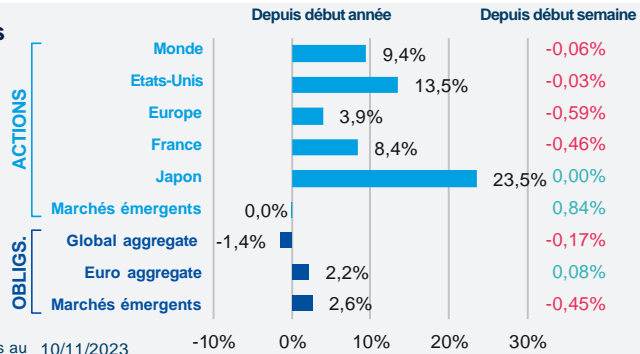
IPC Royaume-Uni, PIB Japon, PIB Russie

## Cette semaine en un clin d'œil

Les performances boursières ont été mitigées au cours de la semaine. Les rendements obligataires ont augmenté à la suite des commentaires de la Fed et à la réaction décevante à l'émission par adjudication de bons du Trésor. En ce qui concerne les matières premières, les prix du pétrole ont continué de baisser en raison des craintes que les perspectives économiques moroses aux États-Unis et en Chine ne freinent la demande.

### 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 10/11/2023

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	5,02	▲	4,60	▲
	Allemagne	3,06	▲	2,71	▲
	France	3,39	▲	3,30	▲
	Italie	3,79	▲	4,58	▲
	Royaume-Uni	4,64	▼	4,32	▲
	Japon	0,10	▼	0,85	▼

Source : Bloomberg, données au 10/11/2023

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	Pétrole brut						
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Bon Trésor 3M
1942,44	77,01	1,0672	151,48	1,219	7,29	3,99	5,25
-2,5%	-4,3%	-0,5%	+1,4%	-1,5%	+0,2%		

Source : Bloomberg, données au 10/11/2023

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



#### Poursuite du resserrement des conditions de crédit aux États-Unis

L'enquête d'opinion des agents de crédit principaux de la Réserve fédérale met en évidence un resserrement des conditions de crédit et un affaiblissement de la demande de prêts dans le pays. Les banques ont renforcé leurs normes de prêt pour les entreprises et les ménages américains (dans toutes les catégories de prêts, de l'achat d'un logement aux cartes de crédit et aux prêts automobiles), bien que le resserrement se soit produit à un rythme plus lent. La demande de prêts a également diminué.

#### La consommation reste faible en Europe

### Europe



Les ventes au détail dans la zone euro ont chuté en septembre, confirmant que la faiblesse de la demande des consommateurs au 3e trimestre a affecté le PIB. Nous pensons que la hausse des prix incite les consommateurs à rester prudents dans leurs dépenses. Toutefois, la situation diffère d'un pays à l'autre, car tous les consommateurs n'ont pas réduit leurs dépenses. Cette divergence était également visible dans les données du PIB du 3e trimestre, qui ont montré une augmentation de la consommation en Espagne et en France.

#### Focus sur les élections nationales en Inde

### Asie



Les dernières annonces du gouvernement concernant la prolongation du programme de distribution gratuite de nourriture après le 31 décembre 2023 confirment l'intensification de la campagne électorale de l'année prochaine. Toutefois, le programme a été considérablement réduit par rapport à l'époque de la pandémie. Ainsi, les répercussions sur le budget et sur l'inflation devraient être négligeables. Sur cette base, l'objectif de déficit budgétaire de 5,9 % d'ici mars 2024 devrait être atteint.

## GLOSSAIRE :

**BNPA (Bénéfice Net par Action) :** Le Bénéfice Net Par Action désigne le bénéfice attaché à une action. Il se calcule en divisant le résultat net comptable de l'entreprise par le nombre de titres en circulation. Il permet également de comparer les performances de l'entreprise par rapport aux autres entreprises du secteur ou par rapport aux années précédentes. La hausse du Bénéfice net par action se traduit normalement par une hausse du cours de l'action.

**PIB (Produit intérieur brut) :** Le produit intérieur brut est la somme de la production de biens et services réalisée sur le territoire national d'un pays quelle que soit la nationalité des producteurs pendant une période donnée. Le produit intérieur brut ne prend pas en compte les richesses produites par les entreprises du pays sur les marchés. Le produit intérieur brut peut être calculé par trimestre mais sa période habituelle de référence est annuelle. Le PIB est un indicateur phare de l'activité économique d'un pays. Il permet de mesurer d'une année sur l'autre l'évolution économique d'un pays et de comparer l'importance et l'évolution des pays les uns par rapport aux autres.

## 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.

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par S2G - SA au capital de 567 034 094 EUR, Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») sous le n° GP 09000020 - Siège social : 91-93 boulevard Pasteur 75015 Paris, France - Siren : 491 910 691 RCS Paris. S2G est une filiale du groupe 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.

Photos : iStock. Crédits: Wasan Tita