



FLASH MENSUEL

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE GESTION

Toute l'actualité économique et financière dédiée aux institutionnels
Avril 2024

L'essentiel

Commençons par l'actualité géopolitique. Au Proche-Orient, les tensions, déjà fortes, sont montées d'un cran. C'est surtout le bombardement d'une annexe de l'ambassade d'Iran à Damas, en Syrie, qui inquiète. Cette frappe, imputée à Israël, a fait 13 morts dont 7 membres des gardiens de la révolution iranienne. Le principal risque tient à d'éventuelles représailles de la part de l'Iran dont le président a déclaré que « ce crime ne restera pas sans réponse ». Rappelons que Téhéran soutient ouvertement le Hamas. Les observateurs internationaux craignent donc une potentielle escalade régionale du conflit.

Concernant les élections américaines du 5 novembre, le duel entre Donald Trump et Joe Biden devient aujourd'hui inéluctable. Quelques informations commencent à filtrer sur le programme économique de l'ancien président s'il venait à être réélu. « L'Amérique d'abord » se traduirait par une forte hausse des barrières douanières, avec la Chine, mais pas seulement. L'exploitation des ressources pétrolières et minières devrait également être facilitée.

L'économie américaine ralentit légèrement, mais continue de croître à un rythme élevé. En zone euro et en Chine, le point bas semble atteint et les perspectives pour la deuxième partie de l'année semblent un peu meilleures.

FLASH MENSUEL

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE GESTION

Toute l'actualité économique et financière dédiée aux institutionnels
Avril 2024

Zone Euro

Données au 31 mars 2024 par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

Comme ceux de février, les indicateurs de conjoncture de mars ont apporté quelques signes d'amélioration, laissant penser que l'économie de la zone euro n'est peut-être pas loin d'avoir touché un point bas. Le chiffre le plus parlant est peut-être celui de l'indicateur d'activité globale PMI composite qui repasse au-dessus des 50, c'est-à-dire en zone d'expansion, à 50.3. Il s'agit d'une première depuis mai 2023 ! D'autres enquêtes (Sentix, Zew, IFO) ont également signalé un léger mieux. Par ailleurs, le détail des chiffres de la croissance économique du T4 a montré, malgré une stagnation du PIB, un assez bon comportement de l'investissement des entreprises. L'inflation, pour sa part, a poursuivi son reflux en février. Ainsi, l'indice général des prix a réduit sa hausse sur 12 mois à 2,6% (après 2,8% en janvier), l'indice sous-jacent décélérant à 3,1% (après 3,3%). Lors du son comité de politique monétaire de mars de la BCE, sa présidente, Mme Lagarde, a signalé que davantage d'information sur le rythme de la désinflation serait disponible en juin. Ce message a largement été interprété comme signalant un probable début de baisse des taux directeurs à cette échéance. Le discours de la présidente de la BCE ce jeudi 11 avril sera bien sûr analysé de près.

États-Unis

L'économie américaine a continué de déjouer les pronostics de net ralentissement. Le marché du travail est resté tonique en mars avec la création de 303 000 emplois nets. Le seul bémol est une contribution des créations de postes dans le public plus importante que la moyenne de long terme. Logiquement, le taux de chômage reflue légèrement à 3,8% vs 3,9% en février. Notons également des progressions de salaires qui restent solides (+0,3% sur le mois vs +0,2% en février et +4,1% sur un an glissant vs +4,2% en février). L'indice ISM manufacturier a franchi un seuil important, au-delà de la barre des 50 pour la première fois depuis septembre 2022, montrant ainsi une meilleure tenue de l'activité dans les usines tandis que l'activité dans les services continue de bien se porter. Bien qu'un peu plus forte qu'attendue, l'inflation sous-jacente ait poursuivi sa décélération en février. Ainsi, si la progression de l'indice global des prix a ainsi atteint 3,2% sur 12 mois (après 3,1% en janvier), celle de l'indice sous-jacent a ralenti à 3,8% (après 3,9%). La hausse de l'indice Core PCE (suivi par la Réserve fédérale) a, pour sa part, été de 2,8% en février (après 2,9% en janvier). Lors du FOMC (comité de politique monétaire) de mars, Jerome Powell, Président de la Réserve fédérale, a plutôt minimisé la déception liée au reflux plus lent que prévu de l'inflation. Les gouverneurs de la Fed ont continué d'indiquer qu'ils s'attendaient à 75 pb de baisse des taux Fed Funds d'ici fin 2024.

Pays émergents

Le momentum de croissance continue de s'améliorer en Amérique Latine, tiré par une hausse de la demande intérieure et/ou des exportations. Il reste stable en Asie. A part en Chine où l'inflation reste très faible, dans de nombreux pays émergents l'inflation est ressortie en février plus élevée que prévu. En Chine, nous noterons une stabilisation des indicateurs économiques qui, s'ils ne signalent pas de net redressement, ne laissent pas augurer non plus de situation déprimée dans les prochains mois. L'indice PMI services a accéléré (à 52.7) tandis que celui des usines (PMI manufacturier) est ressorti en croissance, mettant fin à 5 mois de contraction de l'activité industrielle.

FLASH MENSUEL

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE GESTION

Toute l'actualité économique et financière dédiée aux institutionnels
Avril 2024

Données au 31 mars 2024 par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

Marchés actions

Regardons plus en détail ce qui s'est passé lors du dernier mois du trimestre en commençant par les marchés actions. Le 1er phénomène notable est que les actions de la zone euro performant globalement comme les actions américaines depuis le début de l'année et font même mieux sur le seul mois de mars. Le 2ème enseignement, qui n'est d'ailleurs pas sans lien avec le premier, est que le marché ne joue plus le « tout techno » avec un rebond de nombreuses valeurs dites « value », plus cycliques, comme les banques, les pétrolières ou l'automobile. Même aux Etats-Unis, l'indice Nasdaq sousperforme le SP500.

- SP500 : +3.1% (en USD mais performance quasi équivalente en euros car EUR/USD quasi stable à -0.1%)
- Nasdaq : +1.8% USD
- DJeurostoxx50 : +4.2%
- CAC40 : +3.5%
- Nikkei : +3.1% en Yen, +2.3% en EUR
- MSCI Emerging Markets : +2.2% USD

Marchés d'actions	10/04/2024	Sur 1 semaine	Sur un mois	Dep. 31/12/22
S&P 500	5161	-1,0%	0,8%	8,2%
Eurostoxx 50	5001	-1,3%	1,4%	10,6%
CAC 40	8045	-1,3%	0,3%	6,7%
Dax 30	18097	-1,5%	2,0%	8,0%
Nikkei 225	39582	0,3%	2,0%	18,3%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	1055	1,2%	1,6%	3,1%

Source : Bloomberg, Amundi Institute

Marchés de taux et de devises

Les marchés de taux évoluent au gré, d'une part des chiffres d'inflation et des espoirs de baisse de taux qui vont avec et, d'autre part des chiffres de croissance; tout simplement parce que l'inflation future dépend bien sûr du niveau de croissance. En mars, les différents indicateurs publiés ont été assez neutres et n'ont pas entraîné de fort décalages sur les niveaux de rendement des obligations d'Etat :

- 10 ans US (TNote) : -6bp à 4.19%
- 10 ans euro (bund allemand) : -11bp à 2.29%
- 10 ans France (OAT) : -8bp à 2.80%

Nous constatons que l'écart entre le Bund allemand et l'OAT française n'a que peu fluctué, les investisseurs n'étant, à ce jour, pas effrayé par les mauvais chiffres annoncés par Bruno le Maire fin mars concernant les comptes publics français.

Marchés des taux	10/04/2024	Sur 1 semaine	Sur un mois	Dep. 31/12/22
ESTR	3,91	--	-	+2 bp
Euribor 3M	3,91	+5 bp	-2 bp	-
Libor USD 3M	5,58	-1 bp	-2 bp	-3 bp
Taux 2 ans (Allemagne)	2,97	+11 bp	+16 bp	+56 bp
Taux 10 ans (Allemagne)	2,44	+4 bp	+13 bp	+41 bp
Taux 2 ans (Etats-Unis)	4,97	+30 bp	+44 bp	+72 bp
Taux 10 ans (Etats-Unis)	4,54	+20 bp	+45 bp	+66 bp

Source : Bloomberg, Amundi Institute

FLASH MENSUEL

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE GESTION

Toute l'actualité économique et financière dédiée aux institutionnels
Avril

Performances nettes des fonds monétaires Société Générale Gestion

Performances nettes au 31 mars 2024

Devise	Fonds	Part	ISIN	Encours des fonds en millions d'€	Performances			
					1 semaine	1 mois	YTD	1 an
€	SG MONETAIRE PLUS	I2	FR0013065257	16 355,43	+3,94%	+4,04%	+4,08%	+3,87%
	SG MONETAIRE PLUS	I	FR0000003964		+3,89%	+4,01%	+4,05%	+3,84%
	SG AMUNDI MONETAIRE ISR	I	FR0010816421	1 695,50	+3,96%	+3,96%	+4,00%	+3,77%

Vos contacts :



Albert Rambaud

Commercial Placement Grandes Entreprises
+33 1 76 37 16 34 - 06 77 45 91 24
albert.rambaud@sgestion.fr



Nathalie Mariel

Commercial Placement Grandes Entreprises
+33 1 76 37 61 72 - 06 81 34 99 11
nathalie.mariel@sgestion.fr

Avertissement

Données au 31 mars 2024.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Les données de performances sont calculées coupons nets réinvestis et nettes de frais courants. Une variation à la hausse ou à la baisse est possible en fonction des fluctuations du taux de change entre dollar et la devise dans laquelle l'investisseur souscrit. Ces informations constituent une synthèse de l'actualité économique du mois de mai. Elles ne sont données qu'à titre indicatif, et en tout état de cause ne sauraient engager la responsabilité de son rédacteur. Du fait de leur simplification, les informations fournies sont inévitablement partielles ou incomplètes et ne peuvent dès lors avoir une valeur contractuelle. 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. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations, prévisions et analyses fournies ne sont pas garanties. Elles sont établies à partir de sources considérées comme fiables et peuvent être modifiées sans préavis. Ces informations ne constituent en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation, une sollicitation d'achat et/ou de vente de parts ou actions des OPC (ou souscription) ni une consultation d'ordre juridique ou fiscal, et par voie de conséquence, le contenu de ce message ne saurait vous dispenser de votre propre analyse et/ou du recours à un professionnel. Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents ou citoyens des Etats Unis d'Amérique et des « U.S. Persons », telle que cette expression est définie par la « Regulation S » de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933. La définition de « US Person » vous est fournie dans les mentions légales du site, [www.sociétégénéralegestion.com] et dans le Prospectus des Fonds décrits dans ce document.

Édité par Société Générale Gestion - SA au capital de 567 034 094 EUR, Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 09000020 -