

HEBDO DES MARCHÉS



BCE : vers une baisse des taux

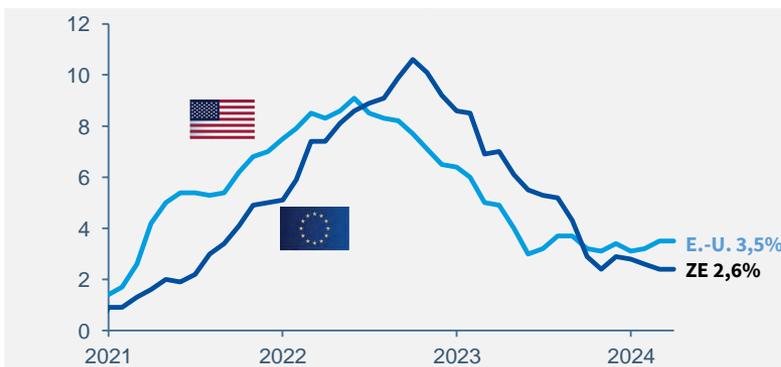
Édition du **15 avril 2024**
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ La Banque centrale européenne (BCE) a maintenu ses taux directeurs mais reste confiante dans le fait que l'inflation reviendra progressivement vers ses objectifs.

■ En revanche, l'inflation américaine se montre quelque peu persistante, mais la Réserve fédérale américaine (Fed) devrait réduire ses taux cette année.

■ Ces décisions des banques centrales devraient, entre autres, avoir un impact sur les marchés mondiaux et les matières premières telles que l'or.

Evolution de l'inflation aux Etats-Unis (E.-U) et en zone euro (ZE) en %



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 12 avril 2024. Indice des prix à la consommation en glissement annuel.

Les données macroéconomiques continuent d'indiquer des divergences dans tous les domaines. L'inflation a de nouveau surpris à la hausse aux États-Unis, où elle est davantage alimentée par la demande, contrairement à l'Europe où un ralentissement plus rapide des prix se matérialise. Les attentes en matière de croissance divergent également. Aux États-Unis, les données de croissance et les indicateurs du moral des investisseurs indiquent que l'économie se porte mieux que prévu, avec une consommation résiliente. Les économistes ont ainsi revu à la hausse les prévisions de croissance pour les États-Unis, tandis que la croissance devrait rester faible en Europe et marquée par des divergences d'un pays à l'autre. Cette combinaison entre croissance et inflation aura bien sûr une incidence sur les décisions politiques. La Fed et la BCE sont susceptibles de réduire leurs taux cette année tout en surveillant de près l'inflation.

Dates clés



15 avr.

Publication des ventes au détail aux États-Unis pour mars

16 avr.

Publication du PIB de la Chine pour le 1er trimestre 2024

17 avr.

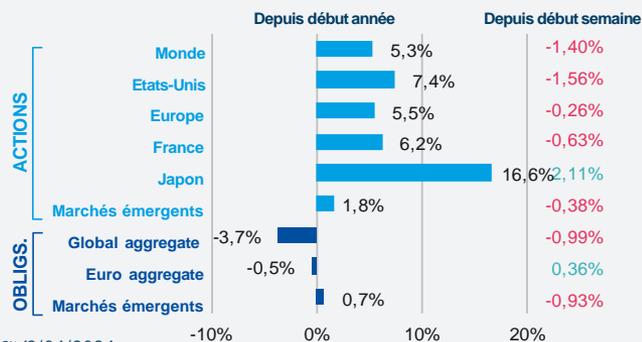
Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) de la zone euro pour mars

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés d'actions ont été mitigés cette semaine, l'attention des investisseurs se portant sur l'inflation et les décisions des banques centrales. Les valeurs japonaises ont toutefois progressé. Les rendements américains ont augmenté après la publication de données sur l'inflation plus élevées que prévu. Du côté des matières premières, le cours de l'or a atteint des sommets historiques en raison des tensions géopolitiques croissantes au Moyen-Orient.

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 12/04/2024

Veillez 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	4,90	▲	4,52	▲
	Allemagne	2,85	▼	2,36	▼
	France	2,85	▼	2,86	▼
	Italie	3,41	▼	3,76	▼
	Royaume-Uni	4,34	▲	4,14	▲
	Japon	0,27	▲	0,85	▲

Source : Bloomberg, données au

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veillez 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 USD/oz	brut USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
2344,37	85,66	1,0643	153,23	1,2452	7,2373	3,92	5,22
+0,6%	-1,4%	-1,8%	+1,1%	-1,5%	+0,1%		

Source : Bloomberg, données au 12/04/2024

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Focus macroéconomique

Amérique



États-Unis : la persistance de l'inflation se confirme

L'inflation globale et l'inflation de base se sont montrées plus élevées que prévu par le consensus dans leur publication de mars (toutes deux en hausse de 0,4% contre 0,3% anticipé), principalement en raison d'une forte inflation de base dans le secteur des services. Sur un an, l'inflation globale a augmenté à 3,5% (contre 3,2% précédemment), tandis que l'inflation de base est restée stable à 3,8%. La dynamique de l'inflation de base et super core continue de susciter des inquiétudes quant à sa réaccélération.

Europe



Enquête sur le crédit bancaire de la BCE : des signaux mitigés mais encourageants

La BCE a publié jeudi son enquête visant à évaluer les conditions de crédit bancaire (Bank lending survey) pour le 1er trimestre 2024. Les signaux sont mitigés, mais les conditions de prêt se sont améliorées dans l'ensemble. En particulier, la dynamique des prêts immobiliers a progressé, tandis que la demande de prêts immobiliers n'a que légèrement baissé. En ce qui concerne les prêts aux entreprises, la situation est un peu moins positive, mais les banques s'attendent à ce qu'elle s'améliore au 2e trimestre.

Asie



Chine : inflation plus faible que prévu

L'indice des prix à la consommation (IPC) de mars en Chine s'est révélé inférieur aux attentes, à 0,1% en glissement annuel. Le pays se dirige vers une déflation généralisée. Alors que les prix des biens connaissent déjà une déflation depuis un an, l'inflation des services reste positive, avec une croissance de 0,8% en mars. Le ralentissement de l'inflation liée au tourisme et la baisse rapide des loyers pourraient conduire l'inflation globale des services à un niveau proche de zéro.

GLOSSAIRE :

IPC : indice des prix à la consommation

IPC de base : inflation totale des prix à la consommation, à l'exclusion des produits de base tels que les denrées alimentaires et l'énergie.

Inflation super core : elle désigne l'inflation des biens et services hors alimentation, énergie et logement aux Etats-Unis

IPC global : inflation totale des prix à la consommation dans une économie, y compris les produits de base tels que les denrées alimentaires et l'énergie.

Inflation persistante : les prix ne s'ajustent pas aussi rapidement aux variations de l'offre et de la demande.

Désinflation : il s'agit d'un ralentissement temporaire du rythme de la hausse des prix.

Divergence : différences entre les taux de croissance et d'inflation de différents pays.

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