

HEBDO DES MARCHÉS

L'or : reflet des tensions géopolitiques

Édition du **25 novembre 2024**

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ **Le cours de l'or a été résilient cette année, avec une augmentation d'environ 30 % depuis le début de l'année.**

■ **L'escalade des tensions géopolitiques a été à l'origine de la récente hausse du prix de l'or et du dollar américain.**

■ **Alors que les tensions géopolitiques restent élevées, les investisseurs devraient privilégier des actifs permettant d'apporter une certaine stabilité à leur portefeuille.**

Rebond du cours de l'or depuis le début de l'année



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 21 novembre 2024. Prix en dollar américain par once troy.

Ces derniers jours, le cours de l'or a rebondi en partie en raison de l'escalade des tensions géopolitiques entre la Russie et l'Ukraine. Le métal jaune avait en effet chuté au lendemain de la victoire de Donald Trump aux élections américaines, celle-ci ayant entraîné une hausse du dollar américain et des rendements obligataires. Les investisseurs estiment que la politique de la nouvelle administration Trump pourrait faire remonter l'inflation, ce qui amènerait la réserve fédérale américaine (Fed) à reconsidérer ses baisses de taux d'intérêt. A court terme, la pérennité de ce rebond dépend de l'évolution des taux d'intérêt.

La baisse de ceux-ci pourrait renforcer l'attrait de l'or – un actif qui ne génère pas de revenus. À long terme, les politiques budgétaires de relance économique et la détérioration des finances publiques exercent des pressions à la baisse sur les monnaies fiduciaires, telles que le dollar, ce qui alimente la demande d'une autre valeur refuge. Les achats d'or effectués par les banques centrales mondiales auront également une incidence sur les prix de l'or.



26 nov.

Compte-rendu de la réunion du Comité de politique monétaire (FOMC) de la Fed

27 nov.

Publication de l'indice de l'inflation PCE aux Etats-Unis et du PIB américain pour le 3^e trimestre

29 nov.

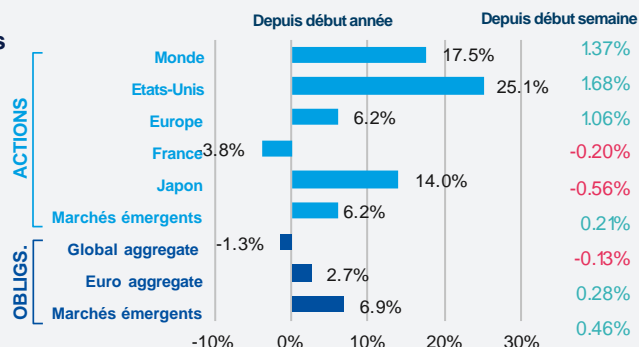
Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) de la zone euro pour novembre

Cette semaine en un clin d'œil

La plupart des actions mondiales ont rebondi, portées par des données économiques américaines solides et des anticipations de politiques favorables à la croissance aux États-Unis. Cela a entraîné une baisse des rendements obligataires à long terme aux États-Unis et en Europe, où les tensions géopolitiques se sont intensifiées en raison de la guerre entre la Russie et l'Ukraine, entraînant une hausse des cours de l'or.

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 22/11/2024

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	4.38 ▲	4.40 ▼
	Allemagne	1.99 ▼	2.24 ▼
	France	2.21 ▼	3.04 ▼
	Italie	2.44 ▼	3.50 ▼
	Royaume-Uni	4.32 ▼	4.38 ▼
	Japon	0.59 ▲	1.08 ▲

Source : Bloomberg, données au 22/11/2024

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					Euribor	Trésor
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	3M	3M
27 16.19	71.24	1.04 18	154.78	1.253	7.2444	3.02	4.55
+6.0%	+6.3%	-12%	+0.3%	-0.7%	+0.2%		

Source : Bloomberg, données au 22/11/2024

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

Légère décélération du marché du travail américain

Amérique



Au cours de la semaine se terminant le 16 novembre, les demandes initiales d'allocations chômage sont tombées à leur plus bas niveau depuis mi-avril. Toutefois, les demandes globales - c'est-à-dire comptant tous les demandeurs d'emploi qui remplissent les conditions requises pour bénéficier de l'assurance chômage - ont atteint leur niveau le plus élevé depuis trois ans, ce qui indique un ralentissement du marché de l'emploi. Cela montre également que les demandeurs d'emploi mettent plus de temps à trouver un nouveau poste.

Augmentation des salaires dans la zone euro à un rythme soutenu au 3e trimestre

Europe



L'indicateur des salaires négociés de la Banque centrale européenne (BCE) a augmenté de 5,4% en glissement annuel au cours du 3e trimestre. Nous pensons que les salaires sont encore en train de rattraper la perte de pouvoir d'achat subie lors de la poussée inflationniste de ces dernières années. Cette hausse est largement due aux augmentations de salaires négociées en Allemagne. À l'avenir, nous prévoyons, à l'instar de la BCE, que le rythme de croissance des salaires se ralentira progressivement en 2025 et 2026.

Une inflation qui dépasse les attentes au Japon

Asie



L'indice des prix à la consommation a augmenté en octobre, sous l'effet d'un rebond de la composante « services ». En outre, le récent indice préliminaire des directeurs d'achat pour le mois de novembre indique que le rythme des embauches est soutenu. L'ensemble de ces éléments souligne qu'une inflation modérée s'installe au Japon, ouvrant la voie à des hausses de taux d'intérêt dans les mois à venir par la Banque du Japon. Nous pensons qu'une hausse en décembre est très probable.

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 22/11//2024

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

GLOSSAIRE

PIB : Produit intérieur brut

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

Demandes initiales d'allocations chômage : mesure le nombre de personnes qui ont déposé une demande d'assurance chômage pour la première fois au cours de la semaine écoulée.

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