

HEBDO DES MARCHÉS

Les marchés d'actions à l'approche des élections américaines

Édition du 28 octobre 2024

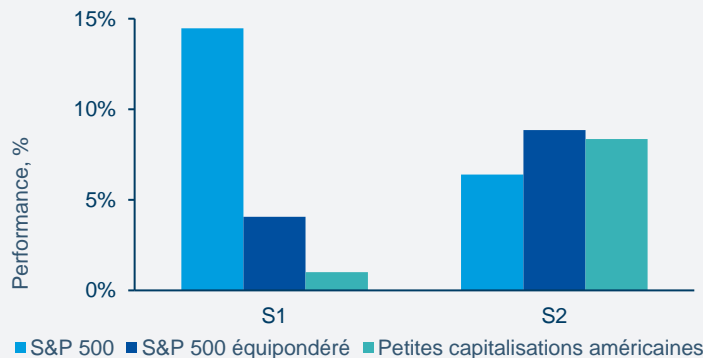
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

L'indice S&P équipondéré surperforme le S&P 500 pondéré en fonction de la capitalisation boursière depuis le mois de juin.

L'incertitude sur les marchés augmente à l'approche des élections américaines.

Les actions mondiales devraient bénéficier de l'élargissement du rallye et du soutien des banques centrales.

Le S&P 500 équipondéré surperforme jusqu'ici les autres indices au 2^e semestre



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 23 octobre 2024. S1 = 29 déc. 2023 au 28 juin 2024, S2 = 1er juillet au 24 octobre 2024

Le S&P 500 a atteint de nombreux records cette année, porté par l'optimisme des investisseurs quant à la vigueur de l'économie américaine, en particulier au 1er semestre, sous l'impulsion des « 7 Magnifiques » de la technologie.

Depuis juin, le rallye s'est étendu aux petites capitalisations et à d'autres secteurs, en ligne avec nos prévisions d'un changement d'allocation d'actifs dans les portefeuilles des investisseurs en faveur de ces secteurs. Ce changement est porté par la croissance des bénéfices hors méga-capitalisations, ainsi que par les politiques monétaires de soutien de la Réserve fédérale américaine (Fed). Plus récemment, il a également été influencé par les attentes du marché concernant le résultat des élections américaines. Celles-ci sont susceptibles de générer davantage d'incertitude dans les semaines à venir et d'entraîner de nouveaux changements d'allocation d'actifs des investisseurs.

Investir à la fois dans des indices américains pondérés et équipondérés peut aider à apporter un certain équilibre dans les portefeuilles pour traverser cette phase.



30 oct.

Publication des PIB de la zone euro et des Etats-Unis pour le 3e trimestre 2024

31 oct.

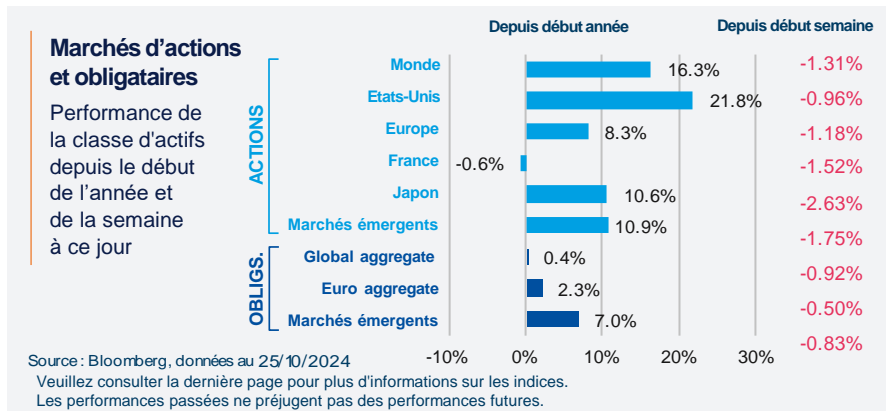
Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) en zone euro

1^{er} nov

Publication des chiffres du marché de l'emploi et de l'indice des directeurs d'achat manufacturier aux Etats-Unis

Cette semaine en un clin d'œil

Après plusieurs semaines de hausse, les marchés boursiers ont fait une pause, les investisseurs évaluant la saison de publication des bénéfices des entreprises en cours et attendant les chiffres de l'emploi américain. Ceux-ci seront essentiels pour évaluer les prochaines décisions de la Fed. Les bons du Trésor américain à 10 ans sont en hausse, en raison de données économiques solides et des inquiétudes concernant le déficit budgétaire.



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	4.11 ▲	4.24 ▲
Allemagne	2.11 ▲	2.29 ▲
France	2.35 ▲	3.05 ▲
Italie	2.59 ▲	3.51 ▲
Royaume-Uni	4.16 ▲	4.23 ▲
Japon	0.45 ▲	0.95 ▼

Source : Bloomberg, données au 25/10/2024
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	Or brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
2747.56	71.78	1.0796	152.31	1.2962	7.1215	3.06	4.64
+10%	+3.7%	-0.7%	+19%	-0.7%	+0.3%		

Source : Bloomberg, données au 25/10/2024
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 économie américaine en perte de vitesse

Selon le livre beige de la Fed, l'activité économique n'a guère évolué : neuf districts ont fait état d'une stagnation ou d'une baisse de l'activité et seuls trois districts ont enregistré une légère croissance de celle-ci. La plupart d'entre eux ont constaté une baisse de l'activité manufacturière. Si l'inflation a ralenti, la sensibilité des consommateurs aux prix s'est maintenue, ceux-ci s'orientant vers des produits ou services moins chers. La croissance de l'emploi s'est poursuivie à un rythme plus lent, les embauches correspondant principalement à des remplacements de postes existants. Le nombre de licenciements a été limité. Plusieurs districts ont signalé une compression des marges bénéficiaires.

Le 4^e trimestre s'ouvre sur une note mitigée, laissant entrevoir une faible croissance

Europe



L'indice des directeurs d'achat (PMI) composite d'octobre de la zone euro a peu varié à 49,7, juste en dessous de 50, qui marque le seuil de contraction/expansion. Les chiffres présentent des signaux contradictoires : l'indice PMI des services a déçu en raison d'une détérioration de l'activité en France, mais le secteur reste en croissance. Les indices PMI de l'industrie manufacturière ont dépassé les attentes - de manière surprenante en Allemagne - mais restent dans une zone de contraction. La composante « emploi » s'est à nouveau affaiblie, ce qui témoigne d'un ralentissement du marché du travail.

Asie



Vers une normalisation des relations entre l'Inde et la Chine lors du sommet des BRICS

L'Inde et la Chine ont conclu un pacte sur les patrouilles militaires le long de leur frontière contestée, signe d'une résolution potentielle de l'affrontement militaire qui a débuté en 2020. Lors de leurs premiers entretiens officiels en cinq ans au sommet des BRICS, le président chinois Xi Jinping et le premier ministre indien Narendra Modi ont convenu de renforcer leur communication et leur coopération, dans l'optique d'accroître les investissements chinois en Inde. Les deux dirigeants cherchent à améliorer leurs relations bilatérales.

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 25/10/2024

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

GLOSSAIRE

PIB : produit intérieur brut

Indices des directeurs d'achat (PMI) : indicateurs économiques dérivés d'enquêtes mensuelles menées auprès d'entreprises du secteur privé. Une valeur supérieure à 50 indique une amélioration des perspectives économiques, tandis qu'une valeur inférieure à 50 indique une détérioration.

Livre beige de la Fed : rapport sur les conditions économiques actuelles dans chacun des 12 districts fédéraux des Etats-Unis. Il offre une vision globale des tendances économiques et des défis affrontés par les Etats-Unis. Le rapport est utilisé par le Comité de politique monétaire de la Fed lors de toute prise de décision sur les taux d'intérêt à court terme.

7 Magnifiques : désigne les 7 plus grandes capitations de la technologie américaine - Nvidia, Meta, Tesla, Amazon, Alphabet, Microsoft, Apple.

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