

# HEBDO DES MARCHÉS

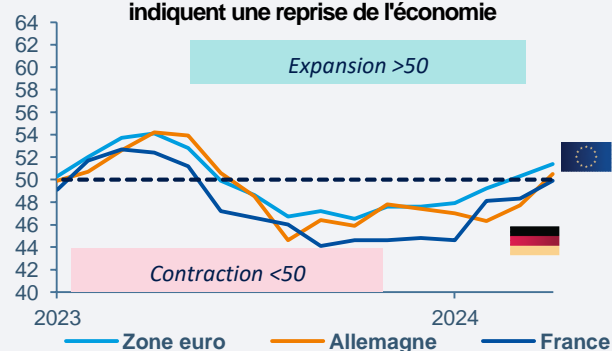


Zone euro : le pire est passé, lente reprise en perspective

Édition du **29 avril 2024**  
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

- Les indicateurs du climat des affaires dans la zone euro se redressent progressivement. Ce contexte est favorable aux marchés européens.
- Une croissance en légère progression, la désinflation et des baisses de taux imminentes créent un environnement plutôt propice aux actions européennes.
- Le début de la baisse des taux de la Banque centrale européenne (BCE) pourrait également soutenir les petites capitalisations européennes.

## Les enquêtes de conjoncture dans la zone euro indiquent une reprise de l'économie



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 26 avril 2024. Les indices des directeurs d'achat (PMI) composite viennent d'S&P Global.

Le PIB réel de la zone euro a peu progressé en 2023, contrairement à l'économie américaine qui est restée plus résiliente. Cela s'explique notamment par la plus grande exposition de l'Europe aux perturbations des secteurs de l'énergie et de l'industrie manufacturière, ainsi que par des régimes fiscaux et des modèles de consommation moins favorables qu'aux Etats-Unis. Néanmoins, par rapport aux très mauvaises attentes du début de l'année, les indicateurs du climat des affaires en Europe ont surpris à plusieurs reprises (bien que modestement) à la hausse au cours des derniers mois, et la publication des indices des directeurs d'achat (PMI) cette semaine va dans le même sens. Cela indique une reprise, même si elle est faible. Ceci, combiné à une trajectoire de baisse de l'inflation dans la zone euro plus convaincante qu'aux États-Unis, devrait permettre à la BCE de baisser prochainement ses taux.

Dans l'ensemble, ce contexte devrait continuer à soutenir les actions européennes.

## Dates clés



**30 avr.**

Publication du PIB du 1er trimestre de la zone euro

**1<sup>er</sup> mai**

Publication de l'indice ISM manufacturier américain pour avril

**3 mai**

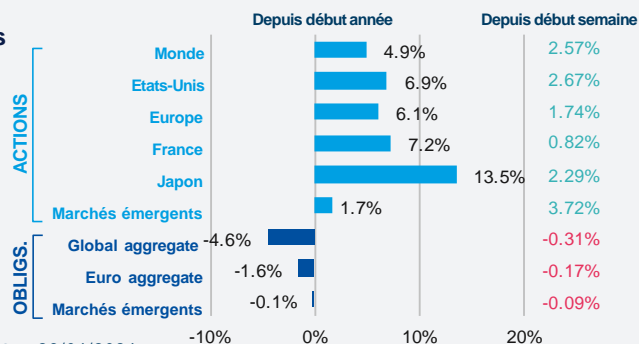
Publication du rapport sur l'emploi aux États-Unis pour avril

## Cette semaine en un clin d'œil

Les rendements obligataires ont augmenté, atteignant de nouveaux sommets depuis le début de l'année, en raison de la poursuite du dynamisme économique et des craintes d'un ralentissement de la désinflation. Les actions ont regagné une partie du terrain perdu la semaine du 15 avril. L'euro s'est apprécié grâce à des données macroéconomiques positives, tandis que le pétrole a légèrement progressé.

### 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 26/04/2024

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	5.00	▲	4.67	▲
	Allemagne	2.98	▼	2.57	▲
	France	3.06	▲	3.07	▲
	Italie	3.49	▼	3.92	▼
	Royaume-Uni	4.47	▲	4.32	▲
	Japon	0.29	▲	0.89	▲

Source : Bloomberg, données au 26/04/2024

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	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
2337.96	83.85	1.0693	158.33	1.2493	7.2464	3.87	5.40
-2.3%	+0.9%	+0.3%	+2.4%	+1.0%	+0.1%		

Source : Bloomberg, données au 26/04/2024

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



#### Etats-Unis : léger ralentissement de l'activité commerciale, des pressions sur les prix toujours élevées

L'indice des directeurs d'achat (PMI) composite flash des États-Unis a reculé à 50,9 en avril, contre 52,1 en mars, ce qui a surpris à la baisse, bien qu'il reste en zone d'expansion. Ce ralentissement s'explique par une baisse de l'activité dans les secteurs de l'industrie manufacturière et des services, qui ont atteint leur niveau le plus bas en trois et cinq mois respectivement. Quant aux prix des intrants et des extrants, ils restent à des niveaux historiquement élevés.

#### Zone euro : les indices PMI indiquent une reprise économique

### Europe



Les indices flash PMI d'avril vont dans le même sens que d'autres indicateurs, confirmant ainsi que l'économie se porte mieux. En effet, l'indice PMI composite a progressé à 51,4 (contre 50,3 en mars), atteignant son plus haut niveau en 11 mois, principalement grâce aux services. L'indice PMI de l'Allemagne a enregistré une amélioration très importante par rapport au mois de mars, atteignant 50,5 (son plus haut niveau en 10 mois). Les pressions sur les prix sont toujours d'actualité, principalement en raison des augmentations de salaires.

### Asie



#### Hausse des taux en Indonésie

La Banque d'Indonésie a relevé ses taux directeurs de 25 points de base à 6,25% afin de soutenir la roupie. Compte tenu de l'impact négatif de la vigueur du dollar sur la roupie et des baisses de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) qui pourraient être plus tardives que prévu, cette décision n'a pas été une totale surprise. La forte dépréciation récente de la roupie par rapport au dollar aurait pu provoquer une inflation plus élevée. L'inflation domestique ne dépasse pas l'objectif fixé et cela devrait continuer jusqu'à la fin de l'année, sauf si les marchés des changes subissent de fortes secousses.

## **GLOSSAIRE :**

**Inflation :** Hausse générale des prix des biens et services en circulation dans un pays et sur une période donnée. L'inflation se traduit par un phénomène d'augmentation générale des prix et peut ainsi entraîner une baisse du pouvoir d'achat et de la monnaie. Au contraire, la déflation est le phénomène d'une baisse généralisée et durable du niveau des prix. Pour mesurer le taux d'inflation, l'Insee s'appuie notamment sur l'Indice des prix à la consommation (IPC).

**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