



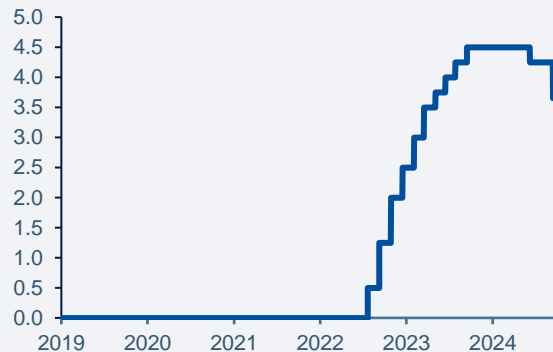
## Nouvelle baisse de taux de la BCE cette année

La Banque centrale européenne (BCE) a baissé ses principaux taux directeurs dans un contexte de diminution de l'inflation et de faible croissance économique.

Nous pensons que la baisse de taux devrait se poursuivre, mais que la BCE surveillera attentivement les données macroéconomiques.

Dans cet environnement, il convient de s'exposer de manière stratégique aux obligations d'Etat, par exemple en Europe.

Baisse du taux de refinancement de la BCE, de 4,25% à 3,65%



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 12 septembre 2024. Données relatives au principal taux de refinancement.

La BCE a baissé son principal taux directeur, la facilité de dépôt, de 3,75 à 3,50% lors de sa réunion du 12 septembre. Il s'agit de la deuxième baisse de taux cette année, qui vient confirmer l'allègement des pressions sur les prix.

Nous pensons que la banque centrale devrait rester sur cette trajectoire baissière en raison du ralentissement de la croissance des salaires et de l'inflation. Bien que nous prévoyions deux autres baisses de taux cette année, nous estimons que les prochaines décisions de politique monétaire dépendront de l'évolution des données macroéconomiques et que la BCE surveillera de près l'activité dans les services. La baisse du cours du pétrole et l'appréciation de l'euro - qui rend les importations hors Union européenne moins chères - devraient aider la BCE à lutter contre l'inflation.

À l'avenir, la banque centrale pourrait examiner tout ralentissement de l'activité économique ainsi que les données relatives à l'inflation avant de prendre des décisions de politique monétaire.

Dates  
clés



18 sept.

Décision de la Réserve fédérale américaine (Fed) sur les taux d'intérêt

19 sept.

Décision de la Banque d'Angleterre (BoE) sur les taux d'intérêt

20 sept.

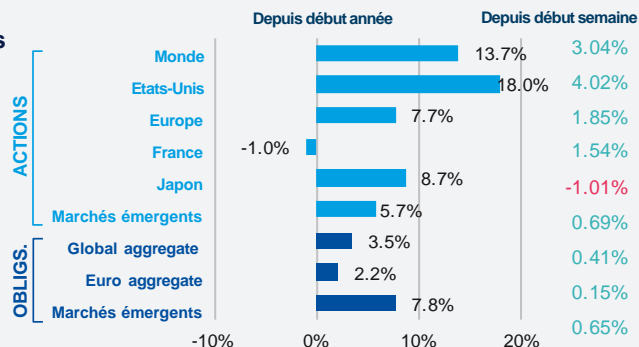
Publication de l'indice de confiance des consommateurs en zone euro pour septembre

## Cette semaine en un clin d'œil

Les actions américaines et européennes ont rebondi, malgré la publication de données sur l'inflation américaine légèrement plus élevées que prévu. Les perspectives d'une poursuite des baisses de taux et d'un coup de pouce du secteur technologique américain ont tiré les marchés vers le haut. Les rendements obligataires ont baissé, mais le cours de l'or a augmenté.

### 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 13/09/2024

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	3.58	▼	3.65	▼
	Allemagne	2.21	▼	2.15	▼
	France	2.41	▼	2.84	▼
	Italie	2.63	▼	3.51	▼
	Royaume-Uni	3.80	▼	3.77	▼
	Japon	0.39	▲	0.84	▼

Source : Bloomberg, données au 13/09/2024

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
2577.7	68.65	1.1075	140.85	1.3124	7.0972	3.47	4.89
+3.2%	+14%	-0.1%	-10%	-0.0%	-0.0%		

Source : Bloomberg, données au 13/09/2024

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



#### Poursuite du ralentissement de l'inflation américaine

L'indice global des prix à la consommation (IPC) d'août a augmenté de 0,2 % (en glissement mensuel), en lien avec les attentes des investisseurs. Toutefois, l'inflation sous-jacente (hors alimentation et énergie) a été légèrement supérieure aux attentes.

Nous pensons que cette trajectoire de désinflation devrait se poursuivre, bien que la Fed souhaiterait probablement que cette dynamique soit plus rapide pour l'inflation sous-jacente. Nous confirmons nos perspectives de ralentissement progressif de l'inflation.

### Europe



#### Détérioration de la confiance des investisseurs en zone euro

L'indice Sentix de la confiance des investisseurs pour le mois de septembre a baissé pour la 3<sup>e</sup> fois consécutive, atteignant son niveau le plus bas depuis janvier, faisant écho à une série de données économiques peu encourageantes publiées récemment.

Nous pensons que les investisseurs ont conscience de la fragilité de la reprise économique de la zone euro. La reprise devrait être caractérisée par des divergences entre les pays et la faiblesse de l'Allemagne est une préoccupation majeure.

### Asie



#### Des exportations asiatiques de produits technologiques résilientes

Les exportations de Taïwan et de la Corée du Sud ont fortement rebondi en août, grâce aux semi-conducteurs et à la demande des États-Unis. Dans le même temps, les exportations de la Chine se sont stabilisées à un niveau élevé, tandis que ses importations de matériel technologique ont continué à augmenter rapidement. Dans l'ensemble, cela indique que les données commerciales en Asie ne montrent pas encore de ralentissement de la demande de puces.

### 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 13/09/2024

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

### GLOSSAIRE :

**Indice des prix à la consommation (IPC)** : instrument de mesure de l'inflation. Il permet d'estimer, entre deux périodes données, la variation moyenne des prix des produits consommés par les ménages.

**Désinflation** : diminution du taux d'inflation.

**Indice Sentix de confiance des investisseurs** : évalue les perspectives économiques des six prochains mois pour la zone euro.

**Taux directeur** : taux d'intérêt fixé par une banque centrale pour les prêts qu'elle accorde aux banques commerciales qui en ont besoin. LA BCE a trois taux directeurs : le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement, de la facilité de prêt marginal, et de la facilité de dépôt.

**Taux de refinancement** : l'un des principaux taux directeur des banques centrales. Il s'agit du taux auquel les banques commerciales peuvent emprunter auprès d'une banque centrale.

**Facilité de dépôt** : l'un des principaux taux directeurs des banques centrales. Taux d'intérêt que les banques perçoivent lorsqu'elles déposent des fonds pour vingt-quatre heures auprès de la banque centrale. Il est utilisé pour piloter l'orientation de la politique monétaire.

# Retrouvez les actualités d'Amundi sur le site [Amundi France Particuliers.](https://www.amundi.fr/fr/particuliers)

## 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.

Les informations de MSCI ne peuvent être utilisées qu'à des fins internes, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composante à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations de MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations de MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des informations MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter la portée de ce qui précède, aucune des parties de MSCI ne peut être tenue responsable des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, mais sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage. ([www.msclub.com](http://www.msclub.com)).

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par 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.

Date de première utilisation : 16 septembre 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus