

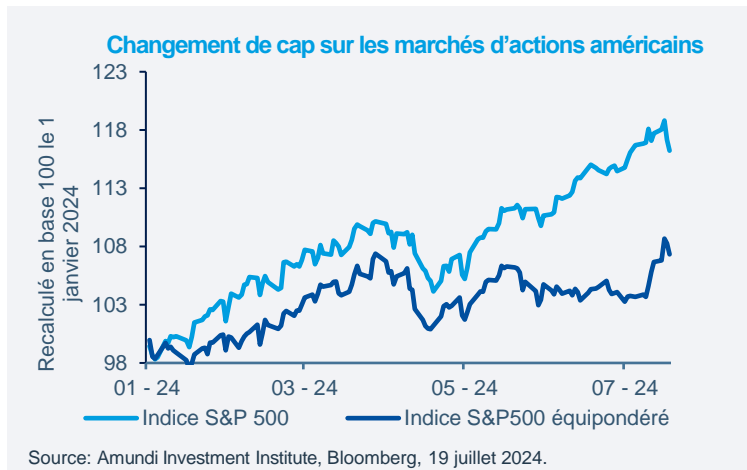


Changement de cap en vue sur les marchés d'actions

Les méga-capitalisations américaines ont enregistré de bons résultats cette année, ce qui a contribué à renforcer la concentration du marché.

Nous assistons en ce moment à un élargissement du rallye au S&P 500 équipondéré et aux plus petites entreprises.

La Banque centrale européenne (BCE) a maintenu ses taux. D'autres baisses de taux sont attendues, ce qui pourrait profiter aux petites capitalisations.



L'indice S&P 500, qui est fortement concentré autour de quelques méga-capitalisations, a surperformé la plupart des autres marchés aux États-Unis. Cette performance s'explique par l'enthousiasme suscité par l'intelligence artificielle et la résilience de l'activité économique.

Cependant, peu après la publication des données sur l'inflation de juin, les investisseurs ont revu à la hausse leurs prévisions de baisse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed). Cela a entraîné des prises de bénéfices sur les grandes capitalisations au profit des petites capitalisations et de l'indice S&P 500 équipondéré, où les 500 entreprises composant l'indice ont une pondération égale.

La poursuite de cet arbitrage en faveur de plus petites capitalisations dépend de la vigueur de la croissance des bénéfices de ces sociétés et des perspectives économiques. La géopolitique entre également en ligne de compte, car toute indication de restriction sur les exportations de puces électroniques pourrait avoir un impact négatif sur les valeurs technologiques. Nous pensons que les investisseurs devraient à présent évaluer les fondamentaux du marché et privilégier les valeurs à prix attractifs présentant des bilans solides.

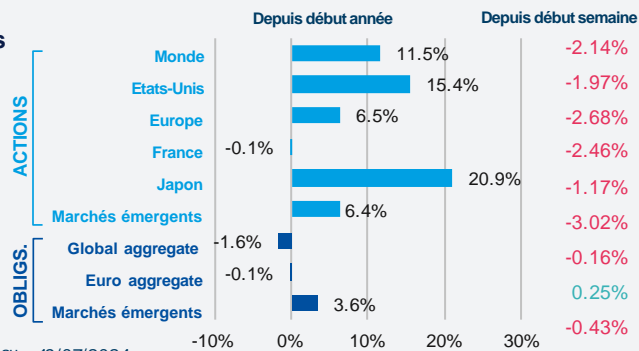


Cette semaine en un clin d'œil

Les actions ont reculé en raison d'une vente massive dans le secteur technologique américain, exacerbée par les pannes informatiques mondiales qui ont affecté de nombreuses places boursières. Les inquiétudes concernant les restrictions imposées aux exportations de puces électroniques américaines ont également pesé sur le moral des investisseurs. Les rendements obligataires ont été mitigés, tandis que les prix de l'or ont atteint de nouveaux sommets en raison des attentes de baisse des taux d'intérêt de la Fed.

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 19/07/2024

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	4.51	▲	4.24	▲
	Allemagne	2.78	▼	2.47	▼
	France	2.92	▼	3.13	▼
	Italie	3.28	▼	3.77	▼
	Royaume-Uni	3.98	▼	4.12	▲
	Japon	0.34	▲	1.04	▼

Source : Bloomberg, données au 19/07/2024

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						
2400.83	80.13	1.0882	157.48	1.2914	7.2699	3.70	5.33
-0.4%	-2.5%	-0.2%	-0.2%	-0.6%	+0.3%		

Source : Bloomberg, données au 19/07/2024

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

Augmentation de la production industrielle américaine

Amérique



La production industrielle aux États-Unis a augmenté de 0,6% en juin, sous l'impulsion des secteurs des transports et des services publics. Ces chiffres contrastent fortement avec les enquêtes prospectives sur l'industrie manufacturière, qui sont peu positives au sujet du secteur industriel dans son ensemble. Ces données sont en ligne avec nos prévisions d'une légère décélération de l'activité économique au cours du second semestre de cette année.

Baisse de la production industrielle de la zone euro en mai

Europe



La production industrielle de la zone euro a baissé de 0,6% (en glissement mensuel) en mai. Il y a eu de fortes disparités entre les pays, mais les contractions en Allemagne et en France ont été plus prononcées et ont tiré les données globales vers le bas. Nous nous attendons à de faibles performances à court terme, mais l'assouplissement des conditions financières pourrait favoriser une certaine amélioration à partir de la fin de l'année.

Le 3^e plénum de la Chine a confirmé la poursuite des politiques existantes

Asie



En définissant des objectifs de réforme pour les cinq prochaines années, les responsables politiques chinois ont élargi leur champ d'action, passant de l'amélioration de l'efficacité économique à la garantie d'un développement économique sur le long terme, de haute qualité et à forte dimension technologique. Les perspectives de mesures de relance traditionnelles, généralement privilégiées par les marchés, semblent limitées. Au lieu de cela, la Chine devrait maintenir de faibles déficits budgétaires en mettant l'accent sur la discipline budgétaire.

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 19/07/2024

GLOSSAIRE :

PIB : produit intérieur brut

Déficit budgétaire : excédent des dépenses de l'État par rapport à ses revenus.

Production industrielle : mesure la variation de la valeur totale, corrigée de l'inflation, de la production des industriels, des mines et des services aux collectivités.

Méga-capitalisations : grandes entreprises multinationales dont la capitalisation boursière atteint au moins 200 milliards de dollars.

Plénums : Réunions du Comité central du Parti communiste

Prise de bénéfices : se dit d'un titre qui, après avoir beaucoup augmenté, marque une pause liée au fait qu'une partie des actionnaires profite de la hausse pour vendre et encaisser la plus-value.

Indice équilibré : signifie que chacun des composants de l'indice se voit attribuer la même proportion. Cela donne effectivement plus de poids aux petites capitalisations et réduit l'impact des actions de grande capitalisation sur le rendement de l'indice. Chaque société contribue de manière égale à la performance de l'indice.

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).

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 : 22 juillet 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus