

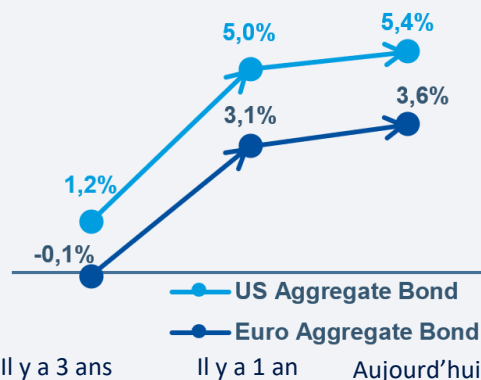
## La Fed prolonge sa pause sur les taux d'intérêt qu'elle laisse inchangés

Le 1er novembre, la Réserve fédérale américaine a maintenu ses taux directeurs inchangés, indiquant l'imminence de la fin du cycle de hausse.

La Fed considère que sa politique est suffisamment restrictive ; elle procédera avec prudence, en évaluant les impacts sur l'inflation et la croissance.

Nous confirmons les arguments en faveur d'une pause et pensons que la Fed pourrait commencer à baisser ses taux à partir de mai/juin 2024.

### Des rendements attractifs sur les indices obligataires



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg au 03 novembre 2023.  
Les données se réfèrent à l'indice YTW.

Le ralentissement de l'inflation et les signes de ralentissement économique ont conduit la Fed à maintenir ses taux inchangés cette semaine. Bien que l'économie américaine ait résisté au troisième trimestre grâce à une consommation soutenue, les investissements des entreprises ont diminué et les données sur le chômage en octobre, publiées vendredi, ont été plus faibles que prévu.

Toutefois, la Fed n'a pas encore vaincu l'inflation et sera probablement une pause pendant quelques mois avant de commencer à baisser ses taux, probablement au 2e trimestre 2024.

Les marchés financiers ont salué cette décision. Les obligations ont enregistré des gains significatifs. Nous pensons que l'environnement actuel est favorable aux investisseurs dans les titres américains et européens à revenu fixe, qui peuvent bénéficier de rendements attrayants par rapport à l'année dernière et à il y a trois ans.

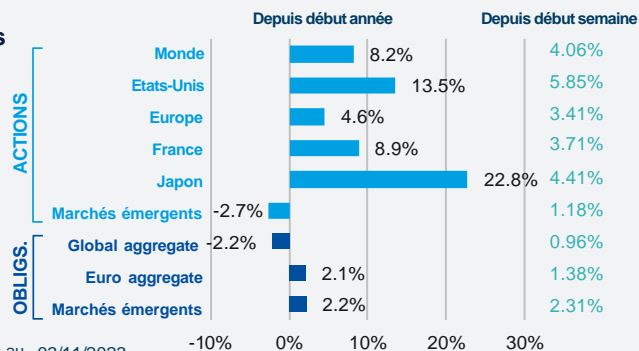


## Cette semaine en un clin d'œil

Les actions ont été dopées cette semaine par la décision de la Fed de maintenir les taux directeurs inchangés. Cette décision, ainsi que les craintes d'un ralentissement économique à venir, ont entraîné une baisse des rendements aux États-Unis et en Allemagne. Toutefois, les rendements japonais ont augmenté du fait du changement de politique de la banque centrale. Par ailleurs, le dollar a reculé par rapport aux principales devises des marchés développés.

### 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 03/11/2023  
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	4.84	▼	4.57	▼
	Allemagne	2.96	▼	2.64	▼
	France	3.35	▼	3.24	▼
	Italie	3.69	▼	4.51	▼
	Royaume-Uni	4.66	▼	4.28	▼
	Japon	0.14	▲	0.92	▲

Source : Bloomberg, données au 03/11/2023  
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	Pétrole brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Bon Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
1992.65	80.51	1.0731	149.39	1.238	7.2754	3.96	5.24
-0.7%	-5.9%	+1.6%	-0.2%	+2.1%	-0.6%		

Source : Bloomberg, données au 03/11/2023  
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



#### Stabilisation des résultats des enquêtes sur l'industrie manufacturière aux États-Unis

Le S&P Global US Manufacturing PMI (enquête sur la conjoncture) a légèrement augmenté, passant de 49,8 à 50,0 en octobre, mais est resté à la limite entre expansion économique et contraction. Ce chiffre met fin à une période de baisse de 5 mois, mais la demande reste faible, ce qui oblige les entreprises à revoir à la baisse leurs prévisions de production. L'enquête a également indiqué un renforcement des pressions inflationnistes à court terme en raison de la récente hausse des prix du pétrole.

#### Les enquêtes indiquent une faiblesse généralisée de l'industrie manufacturière dans la zone euro.

L'indice PMI de l'industrie manufacturière a chuté de 43,4 à 43,1 en octobre, atteignant ainsi son niveau le plus bas depuis trois mois. Les sous-indices des nouvelles commandes, de l'activité d'achat et des carnets de commandes ont enregistré des baisses et sont restés proches de leurs niveaux historiques les plus bas. Cela met en évidence les défis auxquels est confrontée l'industrie manufacturière de la zone euro et laisse présager un ralentissement de l'activité. Point positif : l'inflation ralentit.

### Europe



#### L'inflation sur une pente descendante douce, mais pas continue

Les données préliminaires en Indonésie montrent que l'inflation a augmenté de 2,3 % en septembre à 2,6 % en octobre, tandis que la Corée du Sud a vu une augmentation de 3,7 % à 3,8 % en glissement annuel. L'inflation sud-coréenne a de nouveau surpris à la hausse, mais en Indonésie, l'environnement inflationniste reste modéré. Ces chiffres ne modifient pas notre point de vue sur la politique monétaire. Nous prévoyons toujours une pause dans l'action des banques centrales dans un avenir proche.

### Asie



## NOTES

Page 1

Les données du graphe se réfèrent aux indices Bloomberg Euro Aggregate et Bloomberg US Aggregate.

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)

Source : Bloomberg, données au 03/11/2023

### Matières premières, taux de change et taux à court terme

Les données PMI se réfèrent aux S&P Global US Manufacturing PMI (pour les Etats-Unis) et au HCOB Eurozone Manufacturing PMI (pour la zone Euro)

Retrouvez toutes les définitions des termes financiers utilisés dans ce document sur notre site : [GLOSSAIRE](#)

EM : Marchés émergents.

Fed : Réserve fédérale américaine

PIB : Produit intérieur brut

PPI : L'indice des prix à la production mesure l'évolution des prix payés aux producteurs de biens et de services.

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

## 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 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 : 6 novembre 2023.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus