

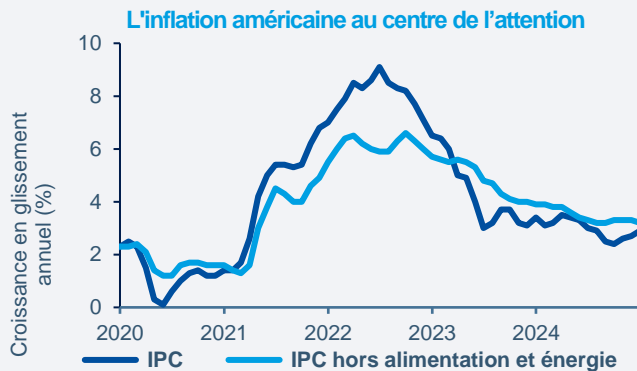


L'inflation au centre de l'attention avant l'investiture de D. Trump

L'inflation de base plus faible que prévu a fait baisser les rendements obligataires, après la hausse précédente de ces derniers.

L'inflation, les politiques de D. Trump et les attentes de la réserve fédérale américaine (Fed) sont les principaux moteurs du marché.

Nous nous attendons à ce que l'incertitude reste élevée au début de l'administration Trump II.



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 17 janvier 2025.

La publication de nouvelles données relatives à l'inflation a été un élément clé du marché au cours de la semaine dernière, l'indice des prix à la consommation (IPC) de base (hors prix des denrées alimentaires et de l'énergie) n'ayant augmenté que de 0,2% en décembre, soit moins que le mois précédent et moins que les prévisions.

Comme en témoignent ces données, les progrès dans la réduction de l'inflation sont lents. Le principal impact de ce ralentissement de l'inflation a été de réduire la pression récente sur les rendements obligataires et de conduire à une forte réévaluation des attentes des investisseurs à l'égard de la Fed, les actions ayant également bénéficié de cette évolution.

Les dernières données sur le marché de l'emploi et les ventes au détail ont confirmé la bonne santé de l'économie américaine. La mise en œuvre des politiques de D. Trump et l'inflation sont désormais les principaux moteurs du marché.

Pour les investisseurs, il convient de maintenir une allocation diversifiée* et équilibrée, car les fluctuations des marchés risquent de s'accroître.

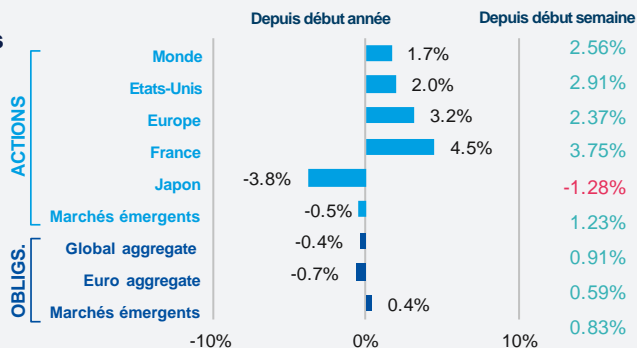


Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés d'actions ont progressé, en particulier après la publication des chiffres de l'inflation aux États-Unis. Cette hausse a permis de compenser les pertes antérieures et de ramener la performance annuelle en territoire positif. Les rendements obligataires ont légèrement baissé. Dans le secteur des matières premières, les prix du pétrole ont augmenté, sous l'effet de l'élargissement des sanctions contre la Russie.

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 17/01/2025

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	4.29	▼	4.63	▼
	Allemagne	2.22	▼	2.53	▼
	France	2.38	▼	3.31	▼
	Italie	2.52	▼	3.65	▼
	Royaume-Uni	4.37	▼	4.66	▼
	Japon	0.68	▲	1.20	▲

Source : Bloomberg, données au 17/01/2025

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
2703.25	77.88	1.0273	156.3	1.2169	7.3252	2.70	4.30
+0.5%	+17%	+0.3%	-0.9%	-0.3%	-0.1%		

Source : Bloomberg, données au 17/01/2025

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



Dynamisme de la consommation américaine

Les ventes au détail de décembre aux États-Unis ont augmenté de 0,4% en glissement mensuel (sans prendre en compte l'inflation), soit un ralentissement du rythme de croissance par rapport à novembre. Les ventes des stations-service ont augmenté de 1,5% par mois, principalement tirées par les prix. Malgré ce ralentissement, les chiffres indiquent toujours que les dépenses de consommation sont robustes. Si l'on prend en compte l'inflation, la tendance semble moins encourageante, car les ventes au détail réelles ont baissé en décembre, entraînant la consommation des services. Ces données confirment la solidité de la consommation fin 2024 et donnent un élan significatif en ce début d'année.

L'inflation britannique surprend à la baisse

L'inflation dans le secteur des services au Royaume-Uni a considérablement diminué en décembre, passant de 5,0% en glissement annuel en novembre à 4,4%, soit la plus forte baisse depuis mars 2024. Celle-ci a été plus importante que celle de l'inflation globale, qui est passée de 2,6% à 2,5% en glissement annuel. Les investisseurs anticipent dorénavant deux baisses de taux cette année au lieu d'une et les rendements à long terme ont baissé de plus de 15 points de base (pbs). Nous prévoyons trois baisses de 25pbs cette année, soit une baisse de plus que le marché.

Europe



La croissance chinoise rebondit, soutenue par les pouvoirs publics

La croissance de la Chine a fortement rebondi au 4^e trimestre, passant de 4,6% au 3^e trimestre à 5,4% en glissement annuel. Les mesures de soutien ont joué un rôle essentiel dans cette reprise, avec une accélération notable de l'émission d'obligations publiques, ce qui a entraîné une reprise de la production industrielle. Les ventes au détail ont également bénéficié des subventions à la reprise des biens de consommation. Nous anticipons une poursuite des mesures de soutien au 1^{er} trimestre et une politique budgétaire expansionniste jusqu'en 2025.

Asie



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 17/01/2025

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

GLOSSAIRE :

Indice des prix à la consommation (IPC) : mesure qui examine la moyenne des prix des biens et services de consommation pour évaluer l'inflation ou la déflation dans une économie.

Inflation globale : mesure de l'augmentation générale des prix des biens et services dans une économie, incluant tous les secteurs, y compris les prix volatils comme ceux de l'énergie et des denrées alimentaires.

Indice de base : mesure de l'augmentation générale des prix des biens et services dans une économie hors alimentation et énergie

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 : 20 janvier 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus