



### Une semaine sur les marchés

- Au cours d'une semaine marquée par la publication des chiffres de l'inflation aux États-Unis et la réunion de la Banque Centrale Européenne (BCE), les bourses européennes ont terminé dans le vert, et les principaux indices boursiers sont restés proches de leurs pics de l'année.
- Les taux d'intérêt européens ont terminé en légère hausse sur la semaine. Vendredi, ils ont entièrement récupéré la baisse de jeudi, lorsque la BCE a relevé ses taux de 25 points de base, probablement la dernière hausse pour ce cycle de resserrement.

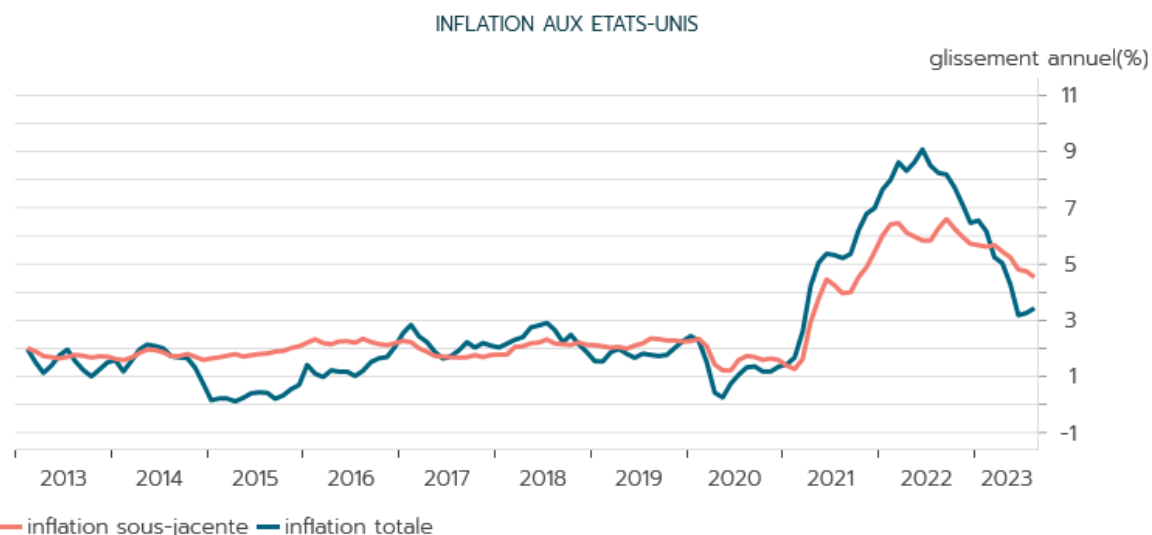


### Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- La BCE a de nouveau relevé ses taux d'intérêt directeurs, de 25 points de base. Le taux de la facilité de dépôt passe ainsi de 3,75 % à 4 %, et le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement passe de 4,25 % à 4,5 %. Le conseil des gouverneurs considère que maintenir les taux aux niveaux actuels pendant une durée suffisamment longue contribuera au retour de l'inflation à la cible. Autrement dit, les taux ont probablement atteint leur pic, et on devrait rester sur ce plateau élevé pendant longtemps. Le fait que Christine Lagarde ait précisé que la décision a été prise avec une majorité solide (et non pas large) renforce cette conviction.
- Au regard des données disponibles, notamment une croissance attendue atone dans les prochains mois, les prévisions économiques de la BCE étaient trop optimistes. La croissance est révisée largement à la baisse : de 0,9 % à 0,7 % et de 1,5 % à 1 % respectivement pour cette année et 2024. L'inflation devrait rester plus élevée que 2 % sur tout l'horizon de prévision, jusqu'en 2025. La dynamique salariale restera un facteur important pour évaluer les pressions sous-jacentes, et d'éventuelles nouvelles tensions sur les coûts de l'énergie et des produits alimentaires pèsent aussi sur les risques haussiers.
- Aux États-Unis, l'inflation est remontée de 3,2 % à 3,7 % en août. Cette hausse s'explique largement par l'augmentation des prix à la pompe, en ligne avec les attentes. L'inflation hors composantes volatiles (énergie et alimentaire) continue à refluer progressivement et passe à 4,3 % ; ce sont les prix du logement qui, dans les mois qui viennent, devraient contribuer davantage à modérer l'inflation sous-jacente. Pas de quoi s'inquiéter pour la Réserve fédérale américaine (Fed), qui devrait, comme la BCE, laisser les taux directeurs inchangés à 5,5 % lors de sa prochaine réunion, tout en maintenant une communication vigilante face à l'inflation du fait de la forte dépendance aux données économiques.
- Plusieurs sources de risques sont d'ailleurs à surveiller à court terme aux États-Unis : le remboursement des prêts étudiants, la grève dans le secteur de l'automobile et un possible « government shutdown », faute de vote sur le budget au Congrès, l'administration américaine est partiellement fermée.



### Le graphique de la semaine



Source: Macrobond, OFI Invest AM, données au 15/09/2023

	15/09/2023	08/09/2023	Variation hebdo.	Variation / fin 2022
<b>Actions</b>			%	%
CAC 40	7379	7241	1,9%	14,0%
S&P 500	4450	4457	-0,2%	15,9%
<b>Taux</b>	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,33	4,26	7	50
10 ans Allemagne	2,64	2,57	7	8
10 ans France	3,17	3,10	7	8
10 ans Italie	4,34	4,22	12	-26
<b>Ecart de rendement</b>	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	169	165	4	-34
<b>Volatilité actions US</b>			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2022
VIX	14	14	0	-8

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

### Information importante

Cette communication publicitaire est établie par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille (APE 6630Z) de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous l'agrément n° GP 92-12 – FR 51384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros, dont le siège social est situé au 22, rue Vernier 75017 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 384 940 342.

Cette communication publicitaire contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Ofi Invest Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie.

Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Ofi Invest Asset Management, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées.

Cette communication publicitaire ne donne aucune assurance de l'adéquation des produits ou services présentés et gérés par Ofi Invest Asset Management à la situation financière, au profil de risque, à l'expérience ou aux objectifs de l'investisseur et ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter les produits financiers mentionnés. Ofi Invest Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant. Avant d'investir dans un OPC, il est fortement conseillé à tout investisseur, de procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations fournies dans cette communication publicitaire, à l'analyse de sa situation personnelle ainsi qu'à l'analyse des avantages et des risques afin de déterminer le montant qu'il est raisonnable d'investir. FA23/0176/18032024