



Une semaine sur les marchés

- Cette semaine a été marquée par la baisse d'une vingtaine de points de base du taux 10 ans américain, qui finit proche des 4,45%. Porté essentiellement par les taux réels, ce rally s'est réalisé sur la publication des chiffres d'inflation d'octobre aux Etats-Unis un peu meilleurs que prévu, ce qui atteste de la nervosité persistante du marché sur la trajectoire de l'inflation et du positionnement vendeur de certains investisseurs en amont de la publication.
- Les signes d'un ralentissement de l'économie américaine au 4ème trimestre et l'accord au Congrès mercredi, qui permet à court terme d'éviter un « shutdown »¹ tout en repoussant les discussions budgétaires difficiles début 2024, ont également joué.
- Ce mouvement s'est largement transmis aux taux européens, le Bund retombant en dessous de 2,60%. Ce contexte favorable sur les taux d'intérêt permet aux marchés actions de finir la semaine en hausse de plus de 2% des deux côtés de l'Atlantique.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

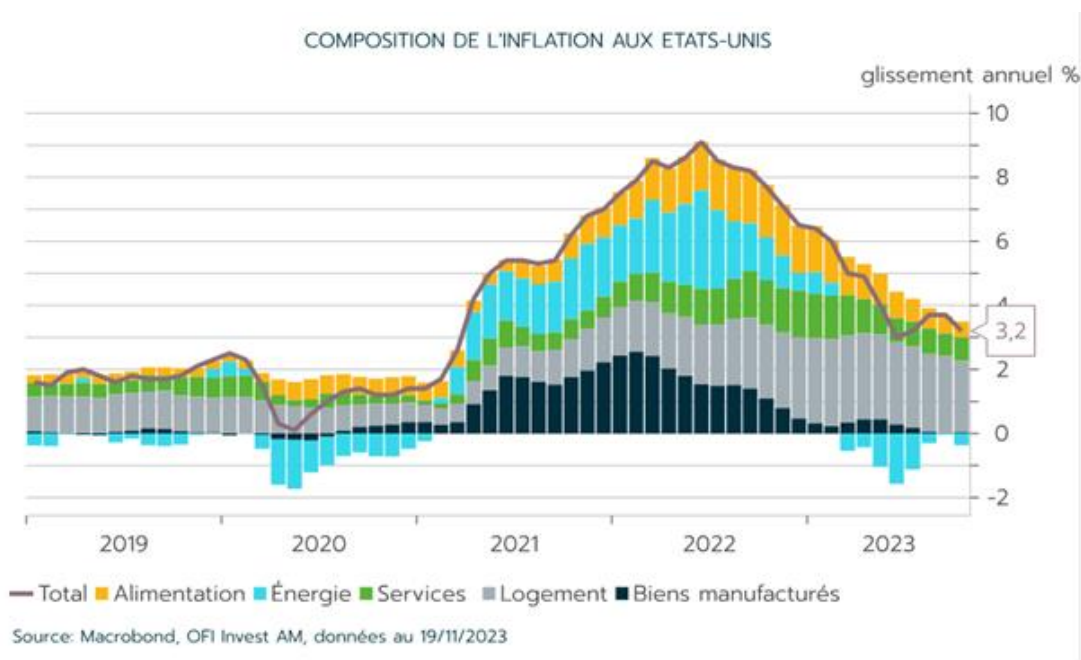
- Aux Etats-Unis, l'inflation d'octobre a davantage diminué qu'attendu, à 3,2% sur un an après 3,7% en septembre, et y compris sur l'inflation sous-jacente, à 4,0% sur un an après 4,1%. Cette publication constitue un soulagement : la réaccélération de l'inflation des services constatée le mois dernier prend fin et n'est donc pas le signe d'une inversion de tendance. Les nouvelles statistiques de l'activité économique américaine d'octobre (ventes de détail, production industrielle) suggèrent toujours un ralentissement à l'œuvre par rapport au 3ème trimestre ; toutefois ces chiffres ont été tirés à la baisse par l'impact temporaire des grèves dans l'industrie automobile et un rebond mécanique est attendu en novembre.
- En zone euro, la Commission Européenne a mis à jour ses projections macroéconomiques et budgétaires. Comme attendu, deux des principales économies de la zone Euro devraient avoir un déficit budgétaire encore supérieur à 4% du PIB en 2024 (France et Italie). Par ailleurs, la Commission se situe dans la fourchette haute des prévisions de croissance avec 1,2% pour l'an prochain, ce qui semble optimiste étant donnée la stagnation actuelle de l'activité. Et la décision de la cour constitutionnelle allemande de juger illégale l'affectation des fonds non utilisés dans la lutte contre le Covid (environ 60 Md€) aux aides pour la transition énergétique constitue un aléa baissier sur l'activité économique.
- Au Royaume-Uni, l'inflation a nettement diminué en octobre grâce à des effets de base porteurs sur l'énergie et repasse en dessous de 5% pour la première fois depuis exactement deux ans. Même si cette baisse d'ampleur ne devrait pas se reproduire, la baisse de l'inflation sous-jacente couplée au ralentissement en cours de l'économie britannique devraient permettre à la Banque d'Angleterre de justifier l'arrêt de son cycle de hausse des taux.

¹ Le "shutdown" fait référence à la fermeture, totale ou partielle, de l'administration fédérale américaine à cause d'un désaccord du Congrès sur le budget.

- Enfin en Chine, les données conjoncturelles du mois d'octobre sont meilleures que ne le suggéraient les enquêtes de conjoncture : si le climat immobilier continue de se dégrader, les ventes de détail et la production industrielle tiennent plutôt bien. L'économie chinoise semble donc fonctionner à un rythme proche de celui du troisième trimestre.



Le graphique de la semaine



	17/11/2023	10/11/2023	Variation hebdo.	Variation / fin 2022
Actions			%	%
CAC 40	7234	7045	2,7%	11,7%
S&P 500	4514	4415	2,2%	17,6%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,46	4,64	-18	62
10 ans Allemagne	2,55	2,68	-13	-1
10 ans France	3,07	3,21	-14	-2
10 ans Italie	4,19	4,40	-21	-41
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	163	172	-9	-40
Volatilité actions US			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. FA23/0216/20052024