



## Une semaine sur les marchés

- La semaine a été marquée par les nouvelles belles performances des marchés actions dans le monde, dont beaucoup battent de nouveaux records historiques. Les résultats et perspectives de Nvidia<sup>1</sup> semblent valider la thématique autour de l'intelligence artificielle, et la poursuite de bonnes publications du 4<sup>ème</sup> trimestre des entreprises européennes est à souligner.
- Les taux longs terminent la semaine sans grande tendance. Les « minutes » des derniers comités de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE) valident des anticipations de marché désormais plus raisonnables sur les baisses de taux directeurs à attendre cette année en insistant sur le plus grand risque de couper trop tôt que trop tard les taux directeurs. Aux Etats-Unis comme en zone Euro, les banques centrales ont besoin de voir plus de progrès sur la dynamique inflationniste pour être rassurées, notamment dans les services sensibles aux pressions salariales.



## Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Les premières enquêtes de conjoncture de février sont publiées. En zone Euro, les PMI<sup>2</sup> augmentent légèrement à 48,9 tirés par leur composante des services et atteignent ainsi leur plus haut depuis juin 2023. Bien qu'ils demeurent en dessous de 50, les PMI ont plutôt eu tendance à surestimer le ralentissement économique ces derniers trimestres donc leur évolution laisse envisager que la croissance de la zone euro pourrait repasser légèrement positive au premier trimestre, à l'image de celle de la France. Le cas atypique de l'Allemagne se confirme - son secteur manufacturier ne rebondit toujours pas en février - quelle que soit l'enquête regardée. Au Royaume-Uni, le maintien des PMI autour de 53 suggère que la récession technique de fin 2023 ne devrait pas se prolonger. Dans les deux zones, les entreprises indiquent des prix dans les services toujours en tension.
- Les salaires négociés dans les accords collectifs en zone Euro ont augmenté de 4,5% au 4<sup>ème</sup> trimestre d'après la BCE, après 4,7% le trimestre précédent, ce qui devrait permettre aux membres les plus « faucons » de maintenir la pression pour que l'institution conserve un biais prudent dans la détente de la politique monétaire cette année. En effet, si le pic du rattrapage salarial semble passé, comme l'attestent les salaires proposés dans les nouvelles offres d'emploi, les données de salaires les plus complètes ne sont pas encore disponibles (avec les éléments variables comme les primes et les heures supplémentaires). Il est important de surveiller les coûts salariaux unitaires dans un contexte où la productivité recule. Par ailleurs, il devrait être difficile pour la BCE de justifier un pivot de politique monétaire fondé sur les données d'un seul trimestre, alors même que beaucoup de contrats salariaux sont revalorisés en début d'année.

---

<sup>1</sup> Les sociétés citées ne le sont qu'à titre d'information. Il ne s'agit ni d'une offre de vente, ni d'une sollicitation d'achat de titres.

<sup>2</sup> L'Indice des Directeurs d'Achat (PMI) de l'Institute for Supply Management (ISM) évalue le niveau relatif des conditions des entreprises. Les données sont compilées à partir d'un sondage effectué auprès de directeurs d'achat dans l'industrie manufacturière. Un résultat au-dessus de 50 indique une expansion, et en-dessous une contraction.



## Le graphique de la semaine

SALAIRES NEGOCIES EN ZONE EURO



Source: Macrobond, OFI Invest AM, données au 26/02/2024

	23/02/2024	16/02/2024	Variation hebdo.	Variation / fin 2023
<b>Actions</b>			%	%
CAC 40	7967	7768	2,6%	5,6%
S&P 500	5089	5006	1,7%	6,7%
<b>Taux</b>	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,27	4,31	-4	40
10 ans Allemagne	2,34	2,38	-4	34
10 ans France	2,78	2,80	-2	31
10 ans Italie	3,81	3,88	-7	28
<b>Ecart de rendement</b>	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	147	150	-3	-6
<b>Volatilité actions US</b>			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2023
VIX	13	13	0	-9

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

# Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 16 au 23 février 2024



## 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 92012 – n° TVA intracommunautaire 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. FA24/0076/26072024