



Une semaine sur les marchés¹

Les marchés actions retrouvent leur niveau de mi-juillet

- La semaine a été marquée par une hausse des taux 10 ans américains d'une dizaine de points de base, au-dessus de 3,90%, entraînant dans leur sillage les taux européens, avec un Bund allemand dont le taux a testé les 2,30% en fin de semaine. Les statistiques macroéconomiques ont en effet une nouvelle fois démenti la thèse selon laquelle l'économie américaine serait au bord d'une récession.
- Dans ce contexte macroéconomique porteur, les indices actions affichent une troisième semaine consécutive de hausse des deux côtés de l'Atlantique et retrouvent peu ou prou leur niveau de mi-juillet.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Aux Etats-Unis, les données publiées sur la semaine confirment le diagnostic d'une économie américaine solide. La croissance économique du deuxième trimestre a été révisée à la hausse (à 3,0% en annualisé), en lien notamment avec une révision à la hausse de la consommation des ménages. Les données mensuelles de consommation des ménages du mois de juillet montrent que cette dynamique favorable continue au début du troisième trimestre : en juillet, la consommation totale a une nouvelle fois augmenté plus rapidement que le revenu total des Américains, autrement dit le taux d'épargne diminue de nouveau et repasse en dessous des 3%, à 2,9% du revenu disponible. Par ailleurs comme attendu, le déflateur sous-jacent de la consommation des ménages, l'indicateur d'inflation de référence de la Réserve fédérale, américaine évolue de 0,2% sur le mois de juillet (et 2,6% sur un an), c'est-à-dire à un rythme compatible avec le retour de l'inflation à sa cible de 2% courant 2025.
- En zone Euro, les enquêtes de conjoncture harmonisées de la Commission européenne du mois d'août confirment le diagnostic des PMI² : le dynamisme économique de la zone est toujours très hétérogène entre industrie et services, et entre pays – avec l'Espagne très dynamique, l'Allemagne en stagnation, et entre les deux la France et l'Italie. Enfin, les intentions d'épargne des ménages sont toujours proches de leur plus haut depuis 30 ans, ce qui est cohérent avec une consommation poussive qui évolue depuis le début de l'année moins que ne laissait espérer le rattrapage progressif des salaires sur l'inflation.
- L'inflation en zone Euro baisse fortement à 2,2% sur un an en août (après 2,6% en juillet) grâce à des effets de base favorables sur l'énergie. L'inflation sous-jacente diminue très légèrement à 2,8% sur un an (après 2,9% en juillet) grâce à la poursuite de la désinflation sur les biens manufacturés, qui semble proche de son point bas. L'inflation des services repart à la hausse au-delà de 4% sur un an, tirée notamment par l'effet prix des Jeux Olympiques en France. Mais, au-delà de cet élément temporaire, l'inflation des services demeure persistante hors de France : elle ne baisse par exemple toujours pas depuis de nombreux mois ni en Allemagne ni en Italie, ce que ne manqueront pas de relever les « faucons » de la BCE pour justifier des baisses de taux espacées après la réunion de politique monétaire de septembre.

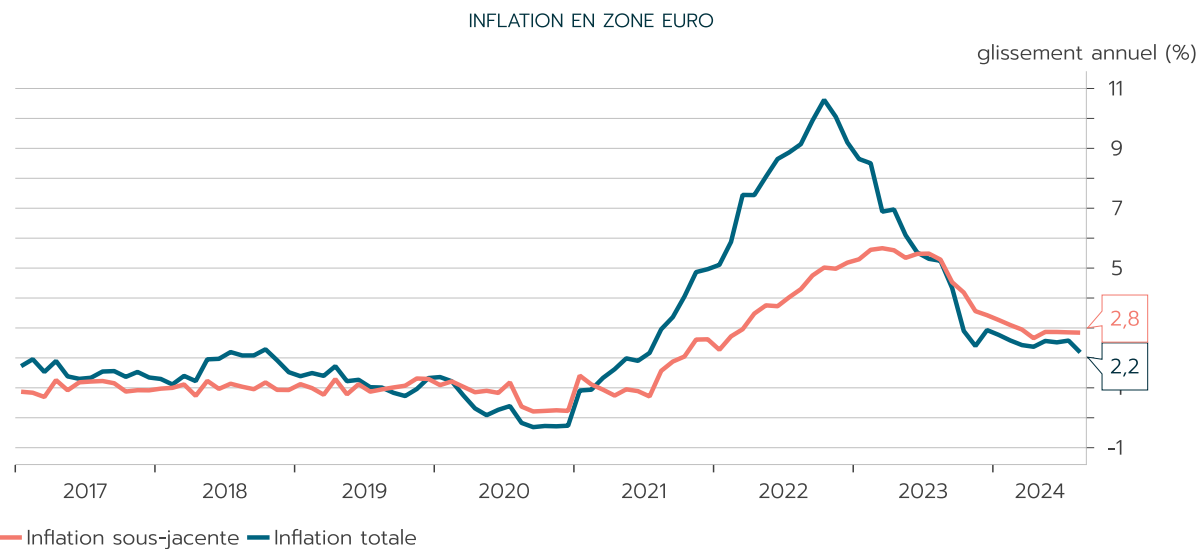
¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

² Les Indices des Directeurs d'Achat (PMI) sont élaborés par Standard & Poor's à partir d'enquêtes réalisées auprès des directeurs d'achat des entreprises de l'industrie et des services. Un PMI supérieur (inférieur) à 50 signifie que les directeurs d'achat anticipent une expansion (contraction) de l'activité économique.

- Enfin, les élections régionales allemandes (dans les Länder de Thuringe et de Saxe) ont abouti à une percée historique du parti d'extrême droite AfD (Alternative für Deutschland) à plus de 30% et sanctionné la coalition soutenant le chancelier Scholz qui obtient moins de 15%, le tout à un an des élections fédérales.



Le graphique de la semaine



Source: Macrobond, OFI Invest AM, données au 01/09/2024

	30/08/2024	23/08/2024	Variation hebdo.	Variation / fin 2023
Actions			%	%
CAC 40	7631	7577	0,7%	1,2%
S&P 500	5648	5635	0,2%	18,4%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	3,92	3,81	11	5
10 ans Allemagne	2,23	2,17	6	23
10 ans France	2,92	2,85	7	46
10 ans Italie	3,65	3,53	12	12
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	142	136	6	-11
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2023
VIX	14	14	0	-8

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 23 au 30 août 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 constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter des produits ou services présentés ou gérés par Ofi Invest Asset Management. 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.

FA24/0246/02092025