



### Une semaine sur les marchés<sup>1</sup>

La Réserve Fédérale opte pour une première baisse des taux de 50 points de base

- La réunion de la semaine dernière de la Réserve fédérale (Fed) qui, comme prévu, a donné le coup d'envoi au cycle d'assouplissement monétaire, était très attendue par les marchés. La Banque centrale a opté pour une réduction de 50 points de base afin de mieux se prémunir contre le risque d'un atterrissage brutal et d'assurer un atterrissage en douceur de l'économie. La communication qui a suivi cette décision était plutôt axée sur une économie américaine toujours solide. Le président de la Fed, Jérôme Powell, a su donc rassurer les investisseurs et les marchés boursiers des deux côtés de l'Atlantique ont progressé pour la deuxième semaine consécutive. L'optimisme s'est estompé en fin de semaine, notamment en Europe suite à l'avertissement sur les résultats de Mercedes<sup>2</sup> qui pénalisent le secteur automobile et une fois de plus l'industrie allemande à cause de la concurrence chinoise.
- La hausse du rendement américain à 10 ans s'explique davantage par la légère augmentation des projections du taux neutre<sup>3</sup> de long terme publiées par la Fed, qui est désormais proche de 3 %. Le mouvement de pentification de la courbe américaine continue, l'écart entre les taux à 10 ans et à 2 ans approchant les 15 points de base.
- Au Royaume-Uni, où la Banque d'Angleterre a décidé de laisser les taux d'intérêt inchangés, le taux à 10 ans augmente au même rythme qu'aux États-Unis. En l'absence de données significatives en provenance de la Zone euro, la hausse du Bund allemand, obligation d'Etat de référence à 10 ans, s'explique principalement par sa corrélation avec les taux d'intérêt des autres zones.
- La semaine passée, nous avons souligné le nouveau record historique pour l'or, l'environnement reste porteur et le métal précieux a dépassé les 2600 \$ par once.



### Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- L'actualité de la semaine se concentre sur les décisions de politique monétaire des principales Banques centrales.
- La Fed a réduit ses taux de 50 points de base (de 5,5 % à 5 %), conformément aux attentes du marché, mais pas à celles de la plupart des économistes, qui prévoyaient une réduction de 25 points de base. Le choix entre 50 et 25 points de base était serré et, pour la première fois depuis 2005, un gouverneur de la Fed a exprimé son désaccord (Bowman a voté pour une réduction de 25 points de base). Les nouvelles projections macroéconomiques de la Fed continuent d'indiquer un atterrissage en douceur, mais l'évolution des risques depuis juin penche à la baisse sur la croissance et est maintenant équilibrée sur l'inflation. La croissance prend le pas sur l'inflation et la volonté de la Fed est maintenant d'assurer un atterrissage en douceur. La faiblesse récente du marché du travail a été l'une des principales raisons de cette décision et, à l'avenir, c'est le marché du travail qui dictera le rythme des réductions de taux. Si tout se passe comme prévu, le taux des fonds fédéraux devrait se situer autour de 3 % sur la deuxième partie de 2025.

<sup>1</sup> Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

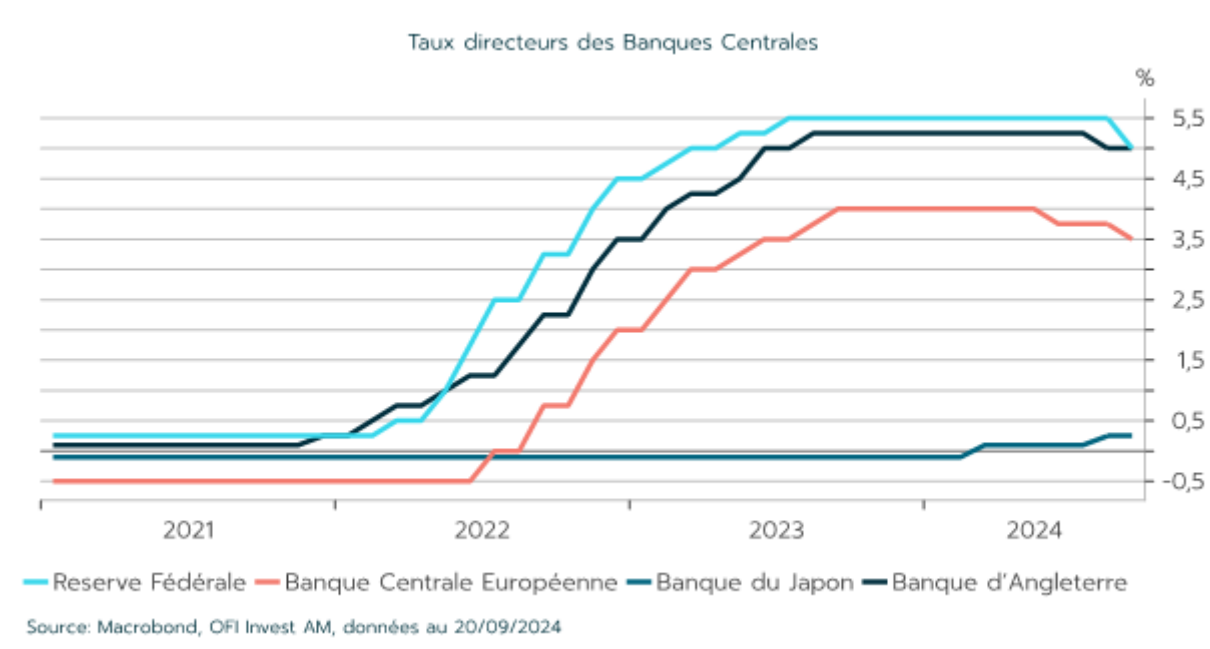
<sup>2</sup> Les sociétés citées ne le sont qu'à titre d'information. Il ne s'agit ni d'une offre de vente, ni d'une sollicitation d'achat de titres.

<sup>3</sup> Le taux neutre est le taux qui devrait s'appliquer lorsque l'économie est en équilibre, c'est-à-dire en situation de plein emploi et d'inflation cible.

- Les données économiques publiées aux Etats-Unis- ventes au détail et production industrielle pour le mois d'août - confirment que la croissance au troisième trimestre pourrait rester supérieure à 2 %, ce qui constituerait un bon point de départ pour la fin de l'année.
- La Banque d'Angleterre (BoE), qui avait réduit son taux directeur de 25 points de base en août, a laissé ses taux inchangés à 5 %. Un membre aurait préféré une réduction de 25 points de base à 4,75 %. Le gouverneur Bailey a déclaré que la BoE devait veiller à ne pas réduire ses taux trop rapidement ou trop brutalement, en indiquant que l'orientation est celle de réduire les taux progressivement dans cette phase. Le marché anticipe la prochaine baisse en novembre, pour 25 points de base. Comme ailleurs, c'est la persistance de l'inflation des services qui rend plus long la dernière étape de la désinflation.
- Alors que de nombreuses Banques centrales des pays développés ont déjà commencé à assouplir leur politique monétaire, la Banque du Japon (BoJ) fait exception. Son relèvement des taux à la fin du mois de juillet a contribué aux turbulences du marché au début du mois d'août. La semaine dernière cependant, la BoJ a laissé son taux directeur inchangé, comme prévu. Dans son communiqué, elle a mis en garde contre « les fortes incertitudes entourant l'activité économique et les prix au Japon ». L'inflation globale au Japon a atteint 3 % en août sur un an, un point haut sur 10 mois, et de nouvelles hausses de taux très progressives sont attendues ; toutefois la BoJ veillera à bien gérer la communication afin d'éviter de nouvelles turbulences sur les marchés financiers.
- La présidente de la Commission européenne Ursula von der Leyen a présenté la liste complète des 27 nouveaux commissaires qu'elle proposera au vote du Parlement européen entre octobre et novembre.



## Le graphique de la semaine



# Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 13 au 20 septembre 2024

|                              | 20/09/2024     | 13/09/2024     | Variation hebdo. | Variation / fin 2023 |
|------------------------------|----------------|----------------|------------------|----------------------|
| <b>Actions</b>               |                |                | %                | %                    |
| CAC 40                       | 7500           | 7465           | 0,5%             | -0,6%                |
| S&P 500                      | 5703           | 5626           | 1,4%             | 19,6%                |
| <b>Taux</b>                  | %              | %              | Points de base   | Points de base       |
| 10 ans US                    | 3,73           | 3,65           | 8                | -14                  |
| 10 ans Allemagne             | 2,16           | 2,09           | 7                | 16                   |
| 10 ans France                | 2,88           | 2,76           | 12               | 42                   |
| 10 ans Italie                | 3,44           | 3,40           | 4                | -9                   |
| <b>Ecart de rendement</b>    | Points de base | Points de base |                  |                      |
| 10 ans Italie-Allemagne      | 128            | 132            | -4               | -25                  |
| <b>Volatilité actions US</b> |                |                | Ecart hebdo.     | Ecart / fin 2023     |
| VIX                          | 16             | 17             | -1               | -6                   |

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 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. FA24/0266/23092025