



Une semaine sur les marchés¹

Une activité économique qui stagne en zone Euro

- En l'absence de nouvelles données macroéconomiques ou géopolitiques marquantes, la frilosité des marchés est probablement liée à une phase d'attentisme à l'approche des élections américaines du 5 novembre. Les principaux indices actions terminent la semaine en légère baisse.
- Les taux d'intérêt souverains américains ont commencé la semaine sous tension, sans statistique ou événement particulier. Les analystes semblent justifier cette tension par les sondages récents qui indiquent que Trump devance Harris, suscitant des craintes d'une politique plus protectionniste et plus inflationniste. Toutefois, l'écart entre les deux candidats est réduit et le résultat reste ouvert. Le reste de la semaine s'est poursuivi sans véritable tendance.
- Le mouvement sur les taux allemands a été similaire mais moins prononcé en raison des enquêtes conjoncturelles européennes qui témoignent d'une stagnation de l'activité économique en zone Euro au début de 4^{ème} trimestre. Les marchés anticipent avec une probabilité proche de 50 % une baisse des taux de 50 points de base de la BCE en décembre.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Aux États-Unis, selon les enquêtes conjoncturelles PMI² d'octobre, l'activité des entreprises a continué de croître à un rythme encourageant et solide. Sur la base du modèle de l'agence Standard & Poor's qui publie les résultats, le rythme est compatible avec une croissance du PIB à un taux annualisé d'environ 2,5 % au 4^{ème} trimestre. Les données publiées (dites « dures ») envoient également des messages positifs sur la conjoncture américaine. D'une part, les indicateurs avancés que constituent les commandes de biens durables suggèrent que l'investissement des entreprises est toujours dynamique. D'autre part, les nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage ont retrouvé un niveau proche des 230 000, signe que le marché du travail américain a d'ores et déjà effacé les conséquences négatives en termes d'emploi des événements climatiques extrêmes qui avaient touché certains Etats américains ces dernières semaines.
- En zone Euro, l'indice PMI² composite d'octobre, proche de 50 comme en septembre, suggère que l'activité économique stagne pour le deuxième mois consécutif. La légère croissance du secteur des services et compensée par la faiblesse prolongée du secteur manufacturier. Cette faiblesse provient des deux plus grandes économies de la zone, avec des PMI² proches de 48 et 47 pour respectivement l'Allemagne et la France. En France notamment, on ne peut exclure que l'incertitude politique actuelle pèse sur le moral des entreprises mesuré dans les enquêtes de conjoncture.
- Enfin, l'agence Moody's a abaissé de stable à négative la perspective associée à la note Aa2 de la dette souveraine française. Moody's conserve ainsi pour le moment une notation souveraine de la France supérieure d'un cran à Fitch et S&P.

¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

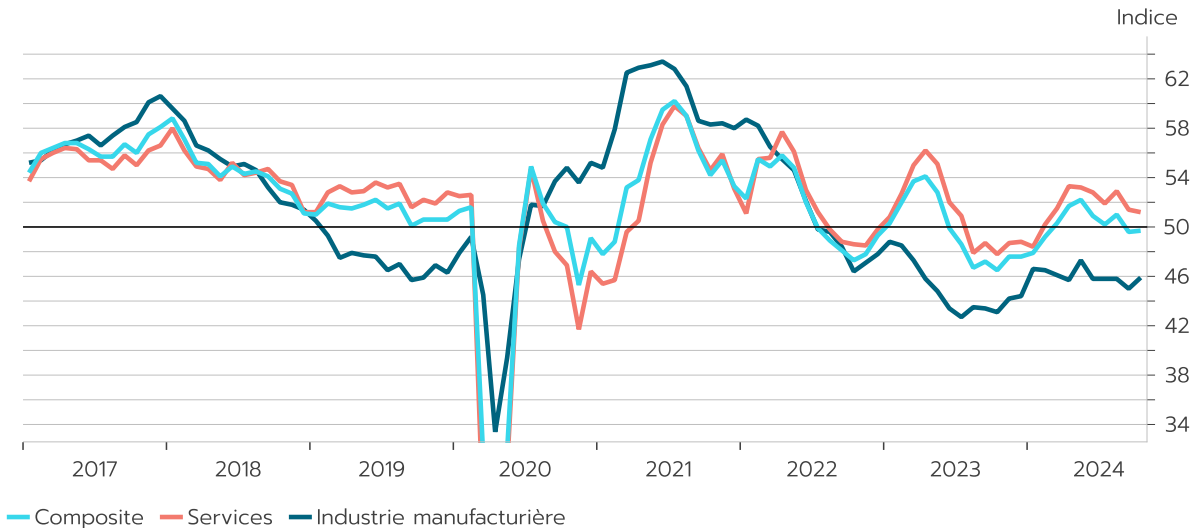
* Les sociétés citées ne le sont qu'à titre d'information. Il ne s'agit ni d'une offre de vente, ni d'une sollicitation d'achat de titres.

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.



Le graphique de la semaine

ÉVOLUTION DE L'INDICE PMI EN ZONE EURO



Source: Macrobond, OFI Invest AM, données au 28/10/2024

	25/10/2024	18/10/2024	Variation hebdo.	Variation / fin 2023
Actions			%	%
CAC 40	7498	7613	-1,5%	-0,6%
S&P 500	5808	5865	-1,0%	21,8%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,24	4,08	16	37
10 ans Allemagne	2,29	2,18	11	29
10 ans France	2,95	2,82	13	49
10 ans Italie	3,38	3,23	15	-15
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	109	105	4	-44
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2023
VIX	19	17	2	-3

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 18 au 25 octobre 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.

FA24/0299/28102025