



Une semaine sur les marchés

Le retour du "Good news is bad news" ?

- La résilience une nouvelle fois prouvée de l'économie américaine a fait franchir une nouvelle marche aux taux 10 ans américains en début de semaine dernière ; ils dépassent désormais les 4,6%. Le mouvement haussier s'est essentiellement fait par la composante réelle des taux longs, les anticipations d'inflation à 10 ans étant stables sur la semaine. L'intervention de Jerome Powell actant la nécessité d'attendre plus longtemps pour baisser les taux directeurs au regard des mauvaises surprises sur l'inflation depuis le début d'année n'aura pas eu d'impact fort car les anticipations de marché s'étaient déjà décalées sur au plus 2 baisses à partir de septembre. Ces mouvements sur les taux américains ont entraîné dans leur sillage les taux européens, avec en particulier le taux 10 ans allemand qui teste désormais les 2,5%.
- Dans ce contexte de hausses des taux réels mêlée aux tensions géopolitiques entre Israël et l'Iran, les marchés actions baissent pour la 3ème semaine d'affilée. Depuis leur pic de fin mars, le S&P 500 perd plus 5% et environ 2,5% sur les indices européens comme le Stoxx Europe 600. Cette respiration est cependant loin d'effacer à ce stade le rallye de début d'année. Celui-ci pourra s'ancrer dans la révision à la hausse des perspectives pour l'économie mondiale, qui pourrait continuer à naviguer cette année légèrement au-delà de son rythme de croisière, à 3,2% d'après les dernières projections macroéconomiques du FMI publiées cette semaine.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Aux Etats-Unis, les ventes de détail ont surpris à la hausse en mars et ont même été révisées à la hausse depuis le début de l'année, signalant que le moteur de la consommation des ménages ne s'épuise toujours pas. Par ailleurs, les données de production industrielle et de taux d'utilisation des capacités de production étaient toutes orientées à la hausse sur le mois.
- Au Royaume-Uni, l'inflation diminue légèrement moins qu'attendu en mars, à 3,2% sur un an après 3,4% en février. L'inflation sous-jacente continue à diminuer (4,2% après 4,5%) mais demeure plus élevée qu'en zone euro du fait d'une inflation des services encore à 6% sur un an, ce qui correspond d'ailleurs au rythme d'évolution des salaires. Ces données confirment les anticipations selon lesquelles la Banque d'Angleterre devrait commencer à assouplir sa politique monétaire un peu plus tard que la BCE.
- En Chine, les comptes nationaux montrent que l'activité aurait accéléré au 1er trimestre à 1,6% après 1,2% au 4ème trimestre 2023. Les données de mars de ventes de détail et de production industrielle ne suggèrent pas une rampe de lancement dynamique à ce stade pour le deuxième trimestre. Plus fondamentalement, le diagnostic des problèmes macroéconomiques de l'économie chinoise demeure. D'abord, les indicateurs conjoncturels signalent que le secteur immobilier n'a toujours pas touché son point bas. Ensuite, le déséquilibre entre l'offre et la demande est patent : le taux d'utilisation des capacités de production dans l'industrie a chuté au premier trimestre et s'installe désormais bien en dessous de sa moyenne. Ces surcapacités industrielles nourrissent la déflation dans l'économie chinoise, exportée ensuite vers l'économie mondiale. Et face à cela, les outils traditionnels de politique économique ne seront sans doute pas mobilisés en grande ampleur : la politique budgétaire est limitée par l'endettement total déjà important du pays, et la politique monétaire par une devise déjà bien dépréciée.



Le graphique de la semaine

TAUX D'UTILISATION DES CAPACITES DE PRODUCTION DANS L'INDUSTRIE EN CHINE



Source: Macrobond, OFI Invest AM, données au 22/04/2024

	19/04/2024	12/04/2024	Variation hebdo.	Variation / fin 2023
Actions				
			%	%
CAC 40	8022	8011	0,1%	6,4%
S&P 500	4967	5123	-3,0%	4,1%
Taux				
	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,62	4,52	10	75
10 ans Allemagne	2,49	2,34	15	49
10 ans France	3,02	2,85	17	55
10 ans Italie	3,90	3,74	16	37
Ecart de rendement				
	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	141	140	1	-12
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 12 au 19 avril 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.

FA24/0126/22042025