



Une semaine sur les marchés

- Après un très bon mois de novembre, les bourses persistent dans leur dynamique positive toujours soutenues par la détente des taux ; l'Eurostoxx 50 atteint son pic annuel. Les marchés anticipent désormais des baisses de taux directeurs très rapprochées de la BCE, avec une probabilité de 50% que la première baisse intervienne dès la réunion de mars prochain. Cette perspective a été alimentée en début de semaine par l'interview à Reuters d'Isabel Schnabel, membre du directoire de la BCE qui est généralement reconnue pour son positionnement dur face à l'inflation. Ses déclarations plus souples par rapport au mois dernier ont soutenu la thèse des marchés.
- Les taux souverains ont connu une baisse quasi-continue au cours de la semaine, bénéficiant également de la chute des prix du pétrole. Cependant, ils ont finalement inversé leur tendance vendredi, en réaction au bon rapport sur le marché de l'emploi américain. Ce rapport confirme que la faiblesse du mois précédent était attribuable à l'impact de la grève dans le secteur automobile.
- Enfin, le yen continue son appréciation, enregistrant une hausse de 5% par rapport au dollar et à l'euro depuis les points bas de novembre. Les déclarations du président de la Banque du Japon, M. Ueda, laissent entrevoir un prochain abandon des taux directeurs négatifs.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Aux États-Unis, les statistiques de la semaine démontrent que l'économie américaine, bien que moins vigoureuse qu'au 3^{ème} trimestre, résiste encore bien dans l'ensemble. L'enquête conjoncturelle de l'ISM¹ des services récupère du terrain par rapport à la baisse d'octobre, passant de 51,8 à 52,7, et s'aligne sur la moyenne annuelle. Toutes les composantes ont contribué à cette hausse, bien que celle des prix ait également augmenté, signalant la nécessité de surveiller l'inflation dans le secteur des services.
- Le rapport sur l'emploi US confirme ce point et marque une réaccélération de la croissance des salaires de 0,4% sur le mois de novembre. La résorption de l'excès de demande est en cours, avec une diminution du nombre d'emplois disponibles, visible à la fois dans les enquêtes auprès des consommateurs et du côté des entreprises, où le nombre de postes vacants diminue. Cependant, le ratio des positions ouvertes par rapport au nombre de personnes au chômage reste au-dessus du niveau pré-Covid, suggérant que le marché du travail demeure tendu malgré quelques signaux de ralentissement. Grâce au retour des grévistes du secteur automobile, les créations d'emploi en novembre augmentent à 199 000.
- Par ailleurs, l'emploi dans l'enquête sur les ménages américains rebondit, faisant baisser le taux de chômage à 3,7%, malgré une forte augmentation de la population active. En synthèse, le rapport sur l'emploi US plaide en faveur d'une pause prolongée de la Fed sur les taux directeurs. A la prochaine

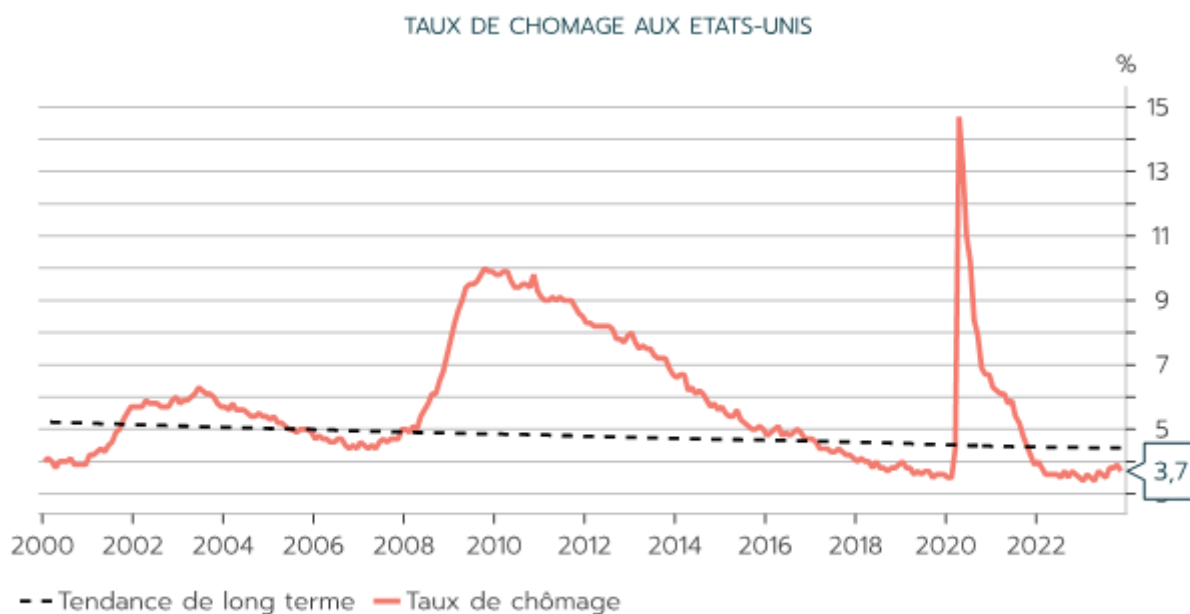
¹ ISM des services : indice mesurant le niveau d'activité des Directeurs d'Achats dans le secteur des services. Un résultat au-dessus de 50 indique une expansion, et en-dessous une contraction.

réunion, aucun changement de politique monétaire n'est anticipé. Le langage devrait tempérer les attentes de resserrement trop rapide des investisseurs, mais la réaction des marchés dépendra également des nouvelles projections économiques et des taux directeurs (dots) de la Fed.

- L'autre événement majeur de la semaine à venir est la réunion de la BCE. Dans quelle mesure la présidente Christine Lagarde tentera de s'opposer aux anticipations actuelles du marché ? La tâche sera compliquée, car en raison de l'évolution récente des prix de l'énergie, du taux de change et des derniers chiffres publiés, la BCE révisera très probablement à la baisse ses prévisions d'inflation, notamment pour 2024, et probablement pour 2025. Au contraire une communication encore vigilante sur l'inflation pourrait s'appuyer sur la bonne progression salariale en cours dans la zone Euro.



Le graphique de la semaine



Source: Macrobond, OFI Invest AM, données au 11/12/2023

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 1er au 8 décembre 2023



	08/12/2023	01/12/2023	Variation hebdo.	Variation / fin 2022
Actions			%	%
CAC 40	7527	7346	2,5%	16,3%
S&P 500	4604	4595	0,2%	19,9%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,23	4,22	1	40
10 ans Allemagne	2,24	2,33	-9	-33
10 ans France	2,74	2,87	-13	-35
10 ans Italie	3,89	3,92	-3	-70
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	166	160	6	-37
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2022
VIX	12	13	-1	-10
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 92-12 – 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. FA23/0232/11062024