



Une semaine sur les marchés

- Les bourses américaines ont réalisé une très belle semaine, alimentées par l'accord trouvé au Congrès sur la suspension du plafond de la dette américaine jusqu'en 2025 et par des statistiques qui montrent un marché de l'emploi encore vigoureux.
- La série de surprises positives sur la dynamique de l'économie américaine sème le doute sur les marchés au sujet des anticipations de hausse des taux directeurs une dernière fois en juin ou juillet avant de les garder stables pour le reste de l'année. Les taux courts, plus sensibles à la politique monétaire, ont augmenté plus que les taux longs, en accentuant l'inversion de la courbe des taux américaine, de nouveau sur les niveaux de février.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

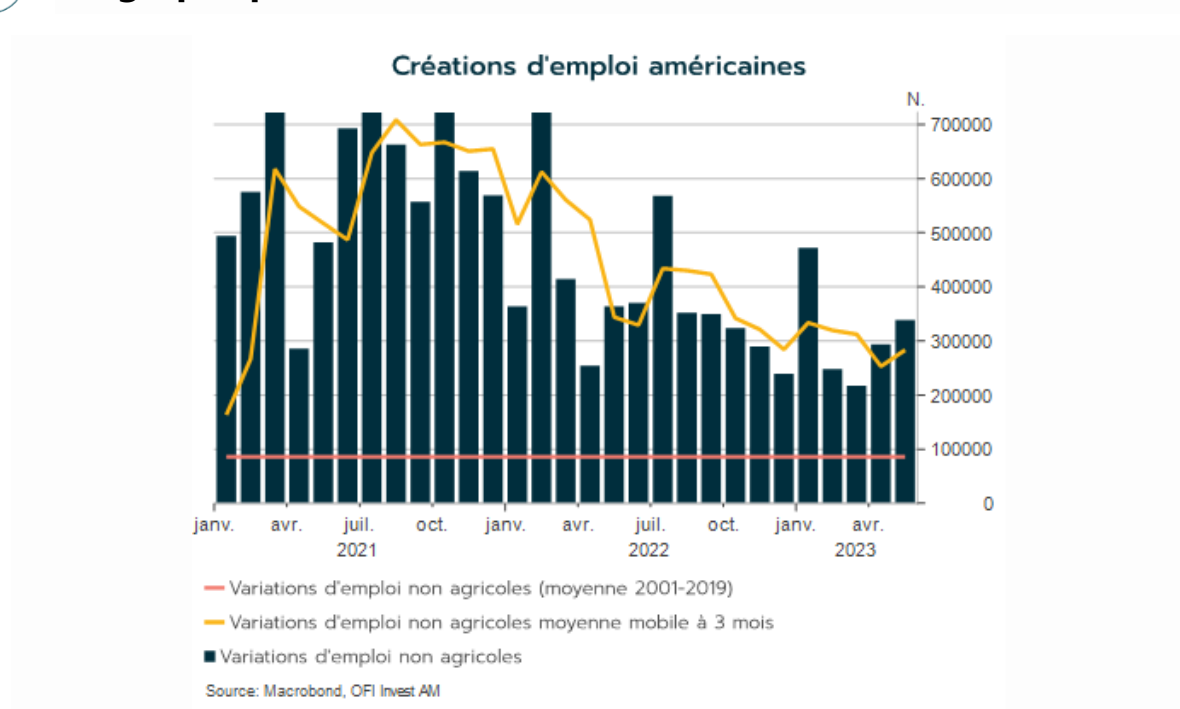
- En zone euro, l'inflation de mai envoie des bons signaux en surprenant à la baisse, à 6,1% en mai après 7,0% en avril. D'après nos prévisions, elle pourrait bientôt descendre à 5,0%. La baisse est expliquée davantage par les composantes plus volatiles (énergie et prix alimentaires), mais le taux de croissance des autres prix se modère également. L'autre signal encourageant arrive de l'inflation des prix des services : ils continuent d'augmenter en mai, mais à un rythme moins élevé (5,0% contre 5,2% en avril, en glissement annuel). Concernant la politique monétaire, il faut considérer le scénario d'ensemble, c'est-à-dire un contexte où les travailleurs disposent d'un pouvoir de négociation considérable, et où le rattrapage des salaires à l'inflation est en cours. Pour ces raisons nous pensons que la Banque centrale européenne devrait relever les taux de 25 points de base, en ligne avec les attentes de marché.
- Aux Etats-Unis, le rapport sur le marché de l'emploi en mai envoie des signaux mixtes : les créations d'emploi surprennent à la hausse (339k nouveaux emplois contre 193k attendus) mais le taux de chômage augmente de 3,4% à 3,7%. Pour comprendre cette différence, il faut savoir que les données proviennent de deux sondages différents. Depuis la pandémie la différence entre les deux sondages s'est accentuée. L'ensemble des données à disposition nous indique un marché du travail qui reste très tendu, même s'il a déjà atteint son pic. Cela dit, il y a encore 1.8 positions ouvertes par chômeur et la moyenne des demandes d'allocation chômage sur les 4 dernières semaines est en légère baisse.
- L'enquête conjoncturelle de l'ISM manufacturier¹ a baissé à 46,9 en mai et reste en territoire de contraction pour le septième mois consécutif. Les détails du rapport ont donné des signaux contrastés sur l'état de l'industrie aux Etats-Unis : la production est revenue en territoire d'expansion pour la première fois depuis novembre 2022, bien que les nouvelles commandes aient diminué. Les clients ont indiqué que leurs stocks étaient trop élevés, ce qui n'augure rien de bon pour la production.

¹ ISM manufacturier : indice permettant de mesurer le niveau d'activité du secteur industriel manufacturier américain et établi par sondage auprès de 400 directeurs d'achats du secteur. Un niveau au-dessus de 50.0 indique une expansion de l'industrie, et en-dessous une contraction.

- Les indices des directeurs d'achats en Chine sont mitigés pour le mois de mai et ne rassurent pas complètement sur la vigueur de la reprise chinoise, mais des articles de presse annoncent que la Chine pourrait prévoir un nouveau stimulus économique, ce qui a probablement eu un effet positif sur les bourses vendredi dernier.



Le graphique de la semaine



Graphique - Données au 2 juin 2022

	02/06/2023	26/05/2023	Variation hebdo.	Variation / fin 2022
Actions			%	%
CAC 40	7271	7319	-0,7%	12,3%
S&P 500	4282	4205	1,8%	11,5%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	3,69	3,81	-12	-14
10 ans Allemagne	2,31	2,54	-23	-26
10 ans France	2,80	3,05	-25	-29
10 ans Italie	3,93	4,34	-41	-67
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	162	180	-18	-41
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2022
VIX	15	18	-3	-7

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. FA23/0113/05122023