



Une semaine sur les marchés

- La première semaine de l'année 2024 a été marquée par une franche remontée des taux longs nourrie par des statistiques économiques qui ont poussé les investisseurs à modérer leurs anticipations de baisse de taux. Aux Etats-Unis, l'économie fonctionne toujours à un rythme satisfaisant et en zone Euro, le creux de l'activité est probablement passé. En résumé, il n'y a pas d'urgence aux baisses de taux ; et celles-ci viendront donc prioritairement accompagner la baisse de l'inflation et non relancer l'activité économique.
- Les marchés ont ainsi été conduits à ajuster leurs anticipations en retirant une baisse de taux en 2024 pour la Réserve Fédérale et la Banque Centrale Européenne – 5 baisses de taux sont désormais attendues au lieu de 6 – et la probabilité que le cycle d'assouplissement monétaire débute dès le mois de mars a sensiblement baissé.
- Dans ce contexte, les taux 10 ans américains et européens finissent la semaine en hausse de plus d'une dizaine de points de base, dépassant de nouveau le seuil de 4% aux Etats-Unis et atteignant 2,11% en Allemagne.
- En conséquence, le marché actions a logiquement fait l'objet de quelques prises de bénéfices après le rallye de fin d'année largement causé par la baisse des taux longs.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

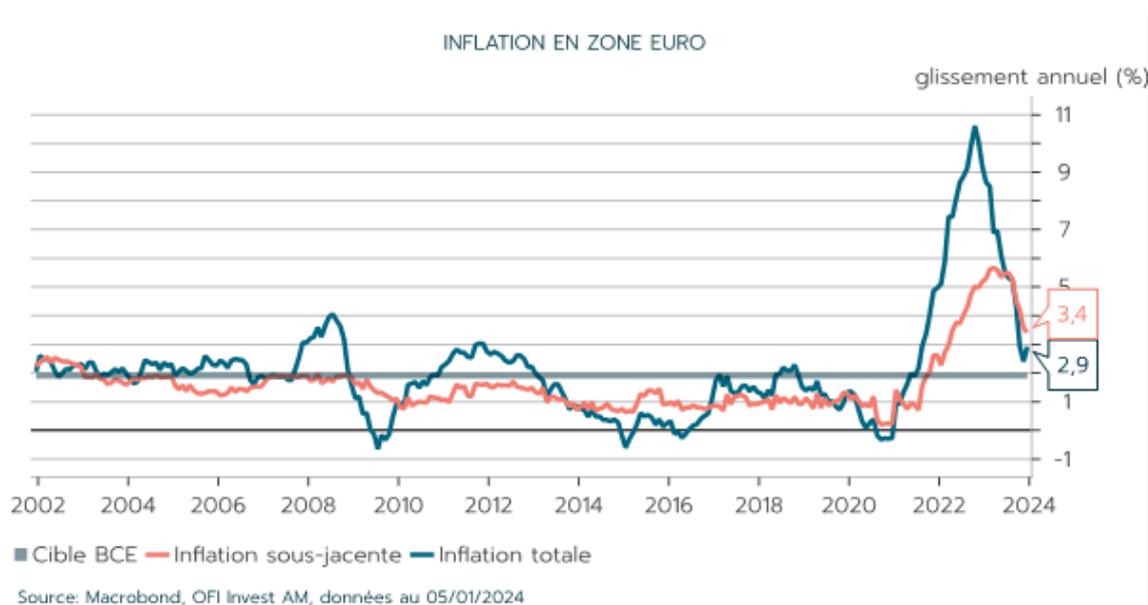
- Aux Etats-Unis, la plupart des données font toujours état d'une économie qui ralentit tout en douceur par rapport à ses sommets du troisième trimestre 2023. Le rapport sur le marché du travail de décembre indique des créations nettes d'emplois encore vigoureuses (216 000 sur le mois, 165 000 en moyenne sur les 3 mois) et le taux de chômage s'établit à 3,7%. Au total, l'économie américaine ressemble pour le moment de plus en plus à son image pré-Covid, et fonctionne autour de sa croissance potentielle. Seule la dynamique salariale, à 4,1% sur un an, demeure encore un peu supérieure à la zone de confort de la Réserve Fédérale (qui se trouve autour des 3,5%) et reste donc un point d'attention.
- En zone Euro, l'activité économique terminera l'année 2023 probablement en légère récession technique. Mais la plupart des indicateurs conjoncturels sont au vert pour signaler que le creux est passé : c'est le cas désormais de la totalité des enquêtes, y compris les PMI¹ révisés en hausse du mois de décembre, mais également des données de distribution de crédit en zone Euro qui repassent en territoire positif net en novembre pour les ménages et les entreprises, après de nombreux mois atones.
- L'inflation en zone Euro a rebondi comme attendu à 2,9% sur un an en décembre après 2,4% en novembre, du fait d'un effet de base particulièrement puissant en Allemagne (concrètement la prise en charge par l'Etat allemand de l'acompte de gaz de décembre 2022 pour les ménages). L'inflation

¹ L'Indice des Directeurs d'Achat (PMI) de l'Institute for Supply Management (ISM) évalue le niveau relatif des conditions des entreprises. Les données sont compilées à partir d'un sondage effectué auprès de directeurs d'achat dans l'industrie manufacturière. Un résultat au-dessus de 50 indique une expansion, et en-dessous une contraction.

sous-jacente continue à diminuer progressivement, à 3,4% sur un an après 3,6%, grâce à la détente des prix alimentaires et industriels qui devrait continuer dans les prochains mois à en croire l'orientation des prix à la production dans ces secteurs. L'inflation des services demeure élevée à 4,0% sur un an mais pour le moment la dynamique demeure favorablement orientée sur toutes les composantes.



Le graphique de la semaine



	05/01/2024	29/12/2023	Variation hebdo.	Variation / fin 2022
Actions			%	%
CAC 40	7421	7543	-1,6%	14,6%
S&P 500	4697	4770	-1,5%	22,3%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,05	3,87	18	22
10 ans Allemagne	2,11	2,00	11	-46
10 ans France	2,59	2,47	12	-51
10 ans Italie	3,67	3,53	14	-93
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	156	153	3	-47
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2022
VIX	12	11	1	-10

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 29 décembre 2023 au 5 janvier 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 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. FA24/0002/08072024