Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 15 au 22 mars 2024

Une semaine sur les marchés

- Un rallye généralisé a salué le biais accommandant des banquiers centraux lors des réunions de politique monétaire ayant jalonné la semaine. Les taux 10 ans se détendent d'une dizaine de points de base des deux côtés de l'Atlantique, proches désormais des 4,2% pour les Treasuries US et 2,3% pour le Bund allemand. Les actions terminent dans le vert, en hausse de l'ordre de 2% pour le S&P500 et 1% pour le Stoxx 600.
- La réunion la plus scrutée était bien sûr celle de la Réserve fédérale, après plus de deux mois de surprises à la hausse sur les publications d'inflation. Jerome Powell n'a pas semblé inquiet outre mesure de ces mauvais chiffres de début d'année qu'il attribue principalement à des éléments temporaires. La baisse tendancielle de l'inflation demeure son scénario central du fait d'un rééquilibrage en cours de l'écart entre l'offre et la demande dans l'économie américaine en particulier sur le marché du travail, ce qui devrait donc permettre d'envisager de couper les taux directeurs cette année. Les trois baisses de taux prévues d'ici fin 2024 dans les prévisions des membres du Board sont maintenues malgré une inflation sous-jacente révisée en légère hausse pour cette année. Les nouvelles prévisions à disposition envoient l'image d'une économie américaine structurellement dynamique, désormais croissant légèrement au-dessus du potentiel sur tout l'horizon de prévision, avec des taux courts encore supérieurs à 3% fin 2026.
- La Banque du Japon a décidé de changer de régime de politique monétaire en mettant fin aux taux courts négatifs et au contrôle de la courbe des taux. Les taux courts sont désormais dans une fourchette entre 0 et 10 points de base. Ce changement historique n'a toutefois pas eu d'impact significatif sur les marchés car 1) le gouverneur Ueda ne s'est pas engagé sur un cycle de resserrement monétaire futur, au regard de l'incertitude entourant la transmission du momentum favorable des négociations salariales (plus de 5% sur un an) dans les prix, et 2) l'assouplissement quantitatif sur le segment souverain est maintenu dans ses modalités actuelles pour le moment.
- Ajoutons que le biais accommodant a été renforcé au cours de la semaine par au moins trois autres événements de politique monétaire. D'abord, lors de la réunion de la Banque d'Angleterre, plus aucun membre du Board n'a voté en faveur d'une augmentation des taux directeurs, prenant acte de la trajectoire baissière de l'inflation (3,4% sur un an en février). La question est désormais de savoir si l'institution pourra être en mesure de couper ses taux vers l'été comme ses voisines, étant donné que l'économie britannique est marquée par une inflation des services encore plus élevée qu'aux Etats-Unis ou en zone Euro. Ensuite, la Banque Nationale Suisse a été la première Banque centrale des économies développées à diminuer ses taux directeurs pour acter de la diminution des pressions inflationnistes. Enfin, en zone Euro, le gouverneur allemand Nagel n'a pas contesté la perspective d'une baisse des taux directeurs de la BCE en juin.

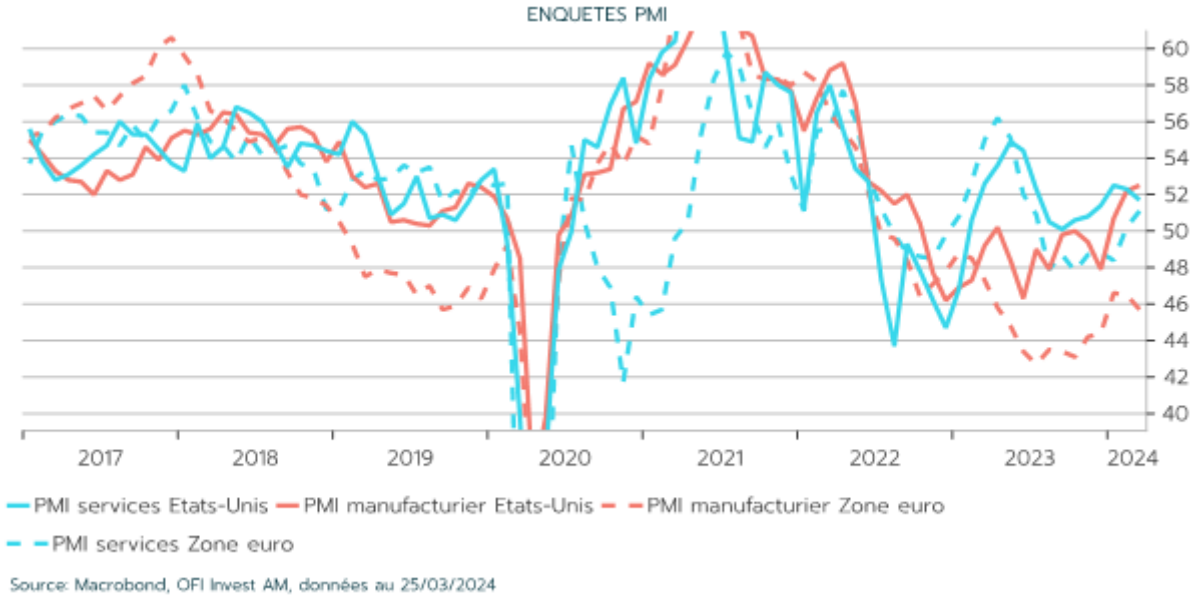
Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 15 au 22 mars 2024

Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Du côté des données macroéconomiques, la semaine a été marquée par la publication des premières enquêtes de conjoncture de mars, en particulier les PMI[1]. En zone Euro, les enquêtes suggèrent que l'activité économique s'améliore mais demeure à deux vitesses : l'économie européenne ne profite pas du rebond du cycle manufacturier mondial, plombée en particulier par l'Allemagne, et ce sont les services qui tirent la reprise progressive de la zone, probablement en lien avec le rebond léger de la consommation des ménages. Aux Etats-Unis, les enquêtes annoncent la poursuite de la bonne tenue de l'économie américaine, y compris via le rebond de sa partie manufacturière la plus cyclique.

Le graphique de la semaine



Source: Macrobond, OFI Invest AM, données au 25/03/2024

[1] 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.

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 15 au 22 mars 2024

	22/03/2024	15/03/2024	Variation hebdo.	Variation / fin 2023
Actions			%	%
CAC 40	8152	8164	-0,2%	8,1%
S&P 500	5234	5117	2,3%	9,7%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,21	4,32	-11	35
10 ans Allemagne	2,30	2,42	-12	30
10 ans France	2,79	2,88	-9	33
10 ans Italie	3,64	3,70	-6	11
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	134	128	6	-19
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2023
VIX	13	14	-1	-9

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 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. FA24/0103/25032025