

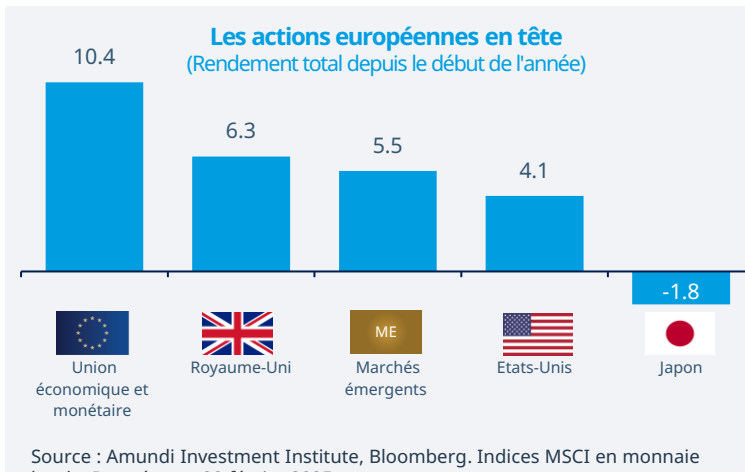


Des actions européennes attrayantes

Les actions européennes se sont bien comportées, portées par les valeurs bancaires, industrielles et technologiques.

Un éventuel cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine pourrait les soutenir.

Les anticipations de nouvelles baisses de taux de la Banque centrale européenne (BCE) devraient continuer à être favorables aux actifs européens.



Le marché des actions européennes est au centre de l'attention depuis le début de l'année, surpassant les principaux marchés mondiaux, grâce aux excellentes performances du secteur financier et, plus récemment, des secteurs technologique et industriel.

Le secteur de la défense a connu une croissance significative en raison de l'augmentation des dépenses de défense de l'Union européenne (UE) depuis 2022 et des perspectives de hausses plus fortes. Et ce à la suite du discours du vice-président américain JD Vance à la conférence de Munich sur la sécurité, au cours duquel il a remis en question l'alliance de défense transatlantique et l'OTAN elle-même.

Les perspectives d'augmentation des budgets de défense, la relance budgétaire potentielle après les élections allemandes et le soutien de la BCE devraient contribuer à soutenir le moral des investisseurs.

Dates clés

25 fév.

Publication de l'indice de confiance des consommateurs américains pour février

26 fév.

Publication des ventes de logements neufs aux États-Unis en janvier

28 fév.

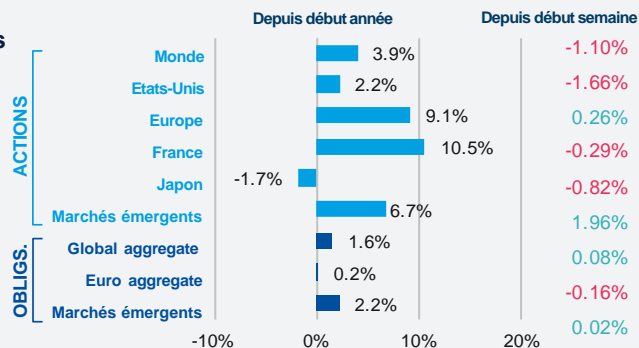
Publication des chiffres sur l'inflation en zone euro pour janvier

Cette semaine en un clin d'œil

Dans un contexte marqué par les annonces sur les droits de douane et les ventes de détail décevantes, les actions mondiales ont évolué sans direction précise. L'optimisme suscité par les développements de l'IA en Chine a boosté le secteur technologique chinois, l'indice Hang Seng Tech ayant augmenté de 6 % au cours de la semaine. La demande sur l'or s'est maintenue, le métal jaune s'échangeant à plus de 2 900 dollars l'once.

Marchés d'actions et obligataires

Performance de la classe d'actifs depuis le début de l'année et de la semaine à ce jour



Source : Bloomberg, données au 21/02/2025

Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Rendements des obligations d'Etat

Rendements des obligations d'Etat à 2 et 10 ans et variation sur 1 semaine

		2 ans		10 ans	
	Etats-Unis	4.20	▼	4.43	▼
	Allemagne	2.10	▼	2.47	▲
	France	2.26	▼	3.22	▲
	Italie	2.38	▼	3.55	▲
	Royaume-Uni	4.22	▲	4.57	▲
	Japon	0.81	▲	1.42	▲

Source : Bloomberg, données au 21/02/2025

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Matières premières, taux de change et taux à court terme

Or	brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
2936.05	70.4	1.0458	149.27	1.2632	7.2523	2.52	4.31
+19%	-0.5%	-0.3%	-2.0%	+0.4%	-0.1%		

Source : Bloomberg, données au 21/02/2025

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Focus macroéconomique

Amérique



Interruption de la croissance du secteur de la construction aux États-Unis

Les mises en chantier de logements individuels ont fortement chuté en janvier, de 8,4 % par rapport au mois précédent, en raison des perturbations dues aux tempêtes de neige et aux températures négatives. Cette baisse était en partie une normalisation après les hausses considérables de la fin de l'année 2024, à la suite de l'ouragan Héléne. Les perspectives d'un rebond à court terme semblent peu probables, en raison de la hausse des coûts due aux droits de douane et aux taux hypothécaires élevés. Les demandes de permis de construire des maisons individuelles sont restées stables.

Hausse de l'inflation au Royaume-Uni

L'inflation britannique a fortement augmenté en janvier, passant de 2,5 % à 3,0 % en glissement annuel, en raison de la hausse des prix des denrées alimentaires. L'inflation des services a augmenté de 4,4 % en glissement annuel à 5,0 % en raison d'un effet de rattrapage après une baisse des tarifs aériens en décembre. L'inflation de base est restée stable, mais la dynamique inflationniste reste plus soutenue que prévu à court terme, principalement en raison de la hausse des coûts de main-d'œuvre et des augmentations probables des prix réglementés en avril.

Europe



Accélération de l'inflation au Japon

L'indice des prix à la consommation (IPC) a continué de surprendre à la hausse, passant de 3,6 % en décembre à 4 % en janvier. L'IPC de base, excluant les denrées alimentaires et l'énergie, a également augmenté, passant de 2,4 % à 2,5 % en glissement annuel, confirmant la tendance à la réaccélération des prix. Nous prévoyons un certain ralentissement dans les mois à venir, le gouvernement ayant mis à disposition des réserves de riz record afin de maîtriser les prix des denrées alimentaires. Toutefois, l'inflation restera légèrement supérieure à l'objectif de la Banque du Japon, ce qui favorisera de nouvelles hausses.

Asie



NOTES

Page 2

Marchés d'actions et obligataires (graphique)

Source : Bloomberg. Les données sont composées des indices suivants : Actions monde = MSCI AC World Index (USD); Actions américaines = S&P 500 (USD); actions européennes = Europe Stoxx 600 (EUR), actions françaises = CAC 40 (EUR) ; actions japonaises = TOPIX (YEN); actions marchés émergents = MSCI emerging (USD); Obligations global aggregate = Bloomberg Global Aggregate (USD); obligations euro aggregate = Bloomberg Euro Aggregate (EUR); Obligations marchés émergents = JPM EMBI Global diversified (EUR). Tous les indices sont calculés sur le prix spot.

Rendements des obligations d'Etat (tableau), des matières premières, des taux de change et des taux à court terme

Source : Bloomberg, données au 21/02/2025

* La diversification ne garantit pas un profit et ne protège pas contre les pertes.

GLOSSAIRE :

Inflation globale : augmentation générale des prix des biens et services, incluant tous les secteurs.

Inflation de base : augmentation des prix des biens et services, excluant les secteurs volatils comme l'alimentation et l'énergie.

IPC (indice des prix à la consommation) : mesure l'évolution des prix des biens et services achetés par les ménages. Il est utilisé pour suivre l'inflation.

OTAN (Organisation du Traité de l'Atlantique Nord) : alliance militaire entre plusieurs pays d'Europe et d'Amérique du Nord, créée pour assurer leur défense collective et maintenir la paix et la sécurité.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Investir comporte des risques de perte en capital. Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Notamment cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que cette expression est définie dans le US Securities Act de 1933. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.

Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs.

Les informations de MSCI ne peuvent être utilisées qu'à des fins internes, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composante à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations de MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations de MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des informations MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter la portée de ce qui précède, aucune des parties de MSCI ne peut être tenue responsable des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, mais sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage. (www.msclub.com).

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par Amundi Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 1 143 615 555 euros - Siège social : 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris.

Date de première utilisation : 24 février 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus