

## Un mois de novembre mémorable

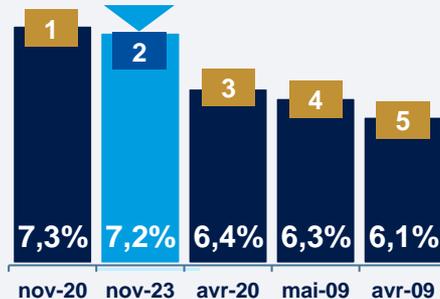
La baisse de l'inflation et le changement de communication de la Réserve fédérale américaine (Fed) ont été favorables aux obligations et aux actions en novembre.

La tendance de l'inflation et de la croissance est positive pour les obligations. Les obligations américaines ont enregistré leur meilleure performance mensuelle en novembre depuis mai 1985\*.

À la suite de ce fort rebond, l'attention des investisseurs va probablement se porter sur les prochaines communications des banques centrales mi-décembre.

\* Sur la base de l'indice Bloomberg US Aggregate Bond.

En novembre, les rendements pour une allocation mondiale 50-50 affichent leur 2<sup>e</sup> meilleure performance mensuelle en 30 ans



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 30 novembre 2023. Rendement mensuel de l'indice obligataire Bloomberg Global Aggregated à 50 % et de l'indice MSCI World à 50 % (tous deux en rendement total, USD).

Le mois de novembre s'est révélé exceptionnel : les rendements pour une allocation mondiale composée de 50% d'obligations et de 50% d'actions ont enregistré leur 2<sup>e</sup> meilleure performance mensuelle en 30 ans, légèrement en dessous du rebond post-Covid-19 de novembre 2020. Avec la baisse de l'inflation, la communication de la Fed a changé, se montrant plus confiante à l'égard des niveaux actuels des taux. Les attentes d'un éventuel atterrissage en douceur de l'économie américaine (décélération de la croissance sans récession) ont également nourri l'optimisme des investisseurs. Toutefois, la politique monétaire future dépendra de la rapidité avec laquelle l'inflation reviendra à son niveau cible et de l'ampleur du ralentissement économique. L'orientation future du marché est donc moins claire. En ce qui concerne les obligations, elles sont toujours attrayantes malgré la récente baisse des rendements et pourraient également bénéficier d'un nouveau ralentissement économique qui n'a pas encore été intégré par les marchés.

Dates  
clés



5 déc.

Publication des PIB du 3<sup>e</sup> trimestre pour le Brésil, l'Afrique du Sud et la Corée du Sud

6 & 7  
déc.

Publication des ventes au détail en zone euro et de la balance commerciale en Chine

8 déc.

Publication des données sur l'emploi aux États-Unis

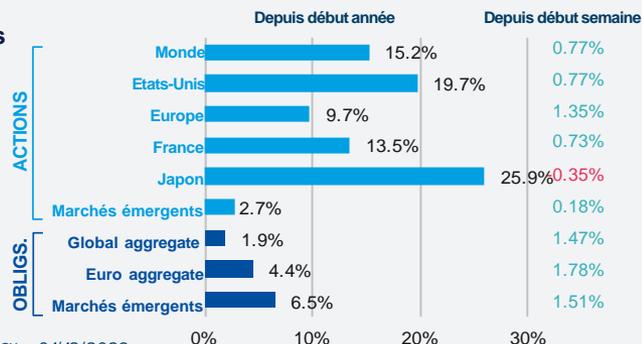
Amundi  
ASSET MANAGEMENT

## Cette semaine en un clin d'œil

Les obligations ont progressé, leurs rendements ayant baissé en raison des prévisions selon lesquelles la Fed a presque atteint ses taux directeurs les plus élevés. Les actions américaines et européennes ont également été positives. Le cours de l'or a poursuivi ses gains et le pétrole a fini la semaine en baisse après que les membres de l'OPEP+ se sont mis d'accord, en principe, sur de nouvelles réductions d'approvisionnement.

### 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 01/12/2023

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	4.54	▼	4.20	▼
	Allemagne	2.68	▼	2.36	▼
	France	3.10	▼	2.92	▼
	Italie	3.24	▼	4.10	▼
	Royaume-Uni	4.51	▼	4.14	▼
	Japon	0.04	▼	0.69	▼

Source : Bloomberg, données au 01/12/2023

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	Trésor
USD/oz	USD/baril					3M	3M
2072.22	74.07	1.0884	146.82	1.271	7.1285	3.96	5.20
+3.6%	-1.9%	-0.5%	-1.8%	+0.8%	-0.3%		

Source : Bloomberg, données au 01/12/2023

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



#### Le taux d'épargne américain augmente légèrement en octobre

Le revenu personnel nominal a été plus faible en octobre, la rémunération des salariés ayant ralenti à 0,2% (en glissement mensuel), la croissance de la rémunération du travail étant la plus faible depuis décembre 2022. Les dépenses personnelles nominales ont également diminué de 0,7% à 0,2% en octobre. Toutefois, le taux d'épargne a légèrement augmenté, passant de 3,7% (en septembre) à 3,8%, les revenus étant restés supérieurs aux dépenses au cours du mois.

#### L'inflation de la zone euro surprend à la baisse en novembre

### Europe



L'inflation globale (2,4% en glissement annuel) et l'inflation de base (3,6%) ont été inférieures aux prévisions en novembre. Bien que les détails ne soient pas encore disponibles et que cela puisse en partie s'expliquer par des éléments exceptionnels, la dynamique de l'inflation semble s'affaiblir rapidement. À l'avenir, la faible croissance économique que nous prévoyons pourrait renforcer cette tendance désinflationniste.

#### Le rythme de la reprise de l'économie chinoise ralentit

### Asie



L'indice des directeurs d'achat (PMI) composite de la Chine a baissé pour le 2<sup>e</sup> mois consécutif pour atteindre 50,4 en novembre. L'indice PMI des services est passé sous la barre des 50 pour la 1<sup>re</sup> fois depuis la réouverture de l'économie. L'indice PMI de l'industrie manufacturière est tombé à 49,4 après une augmentation temporaire en septembre. Ces données récentes suggèrent que le rythme de la reprise économique en Chine s'est ralenti au 4<sup>e</sup> trimestre.

## 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 01/12/2023

Retrouvez toutes les définitions des termes financiers utilisés dans ce document sur notre site : [GLOSSAIRE](#)

**Les dépenses en capital (capex)** sont des fonds utilisés par une entreprise pour acquérir, améliorer et entretenir des actifs physiques tels que des biens immobiliers, des usines, des bâtiments, etc.

**PIB** : Produit Intérieur Brut

**Indice des directeurs d'achat (PMI)** : les indices PMI sont des indicateurs économiques dérivés d'enquêtes mensuelles menées auprès d'entreprises du secteur privé. Une valeur supérieure à 50 indique une amélioration, tandis qu'une valeur inférieure à 50 indique une baisse.

## 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.

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 : 4 décembre 2023.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus