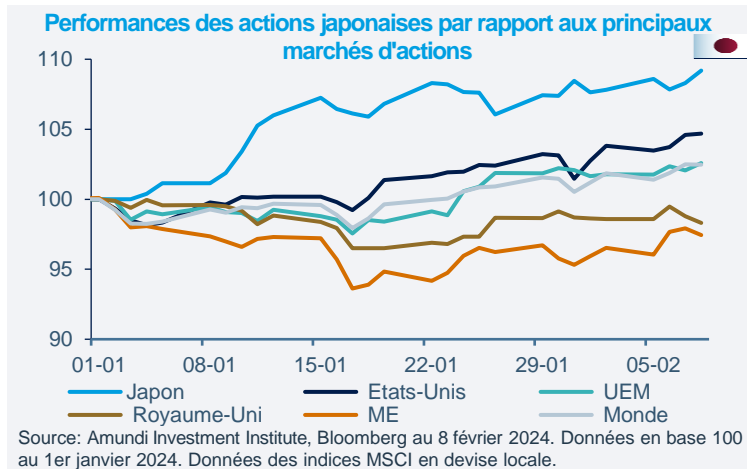


Les actions japonaises toujours en tête

La tendance positive du marché japonais attire les investissements de l'étranger, alors que l'on s'attend à une poursuite de la reprise des bénéfices.

Les négociations salariales du printemps devraient déboucher sur des augmentations, ce qui aidera le pays à sortir de la déflation.

Il convient de surveiller la dynamique du yen et les actions de la Banque du Japon (BoJ). Nous prévoyons une normalisation progressive de la politique monétaire.



Les actions japonaises ont continué de progresser en 2024, jusqu'à atteindre leurs plus hauts niveaux depuis 34 ans. Cette progression a également profité aux valeurs technologiques, soutenues par des perspectives économiques solides.

Cette tendance positive des actions japonaises est principalement due à trois facteurs. Premièrement, la Bourse de Tokyo a encouragé les entreprises à améliorer la rentabilité de leur capital.

Deuxièmement, la reprise des bénéfices que connaissent les actions et la baisse du yen par rapport au dollar américain ont soutenu cette tendance jusqu'à présent.

Le troisième élément est la fin de la déflation. Les négociations salariales du printemps devraient déboucher sur des augmentations, ce qui confirmera cette tendance.

Tous ces facteurs attirent les investisseurs étrangers sur les marchés japonais.

À l'avenir, la politique de la BoJ sera à surveiller ainsi que l'évolution du yen, un renforcement pouvant avoir un impact négatif sur les exportateurs.

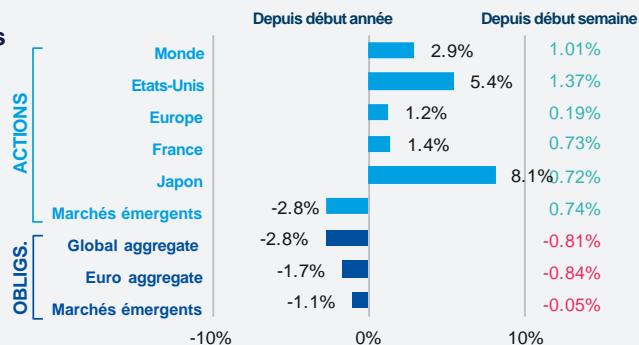


Cette semaine en un clin d'œil

Les actions ont atteint de nouveaux sommets, portées par l'optimisme dû à la résilience de l'économie américaine et à la solidité des bénéfices des entreprises. Les rendements obligataires ont augmenté et les commentaires de la Fed ont conduit les marchés à anticiper des réductions de taux plus tardive. Dans le secteur des matières premières, les prix du pétrole ont augmenté à la suite du rejet d'une proposition de cessez-le-feu entre Israël et le Hamas.

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 09/02/2024

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	4.48	▲	4.18	▲
	Allemagne	2.71	▲	2.38	▲
	France	2.77	▲	2.89	▲
	Italie	3.37	▲	3.96	▲
	Royaume-Uni	4.59	▲	4.08	▲
	Japon	0.11	▲	0.72	▲

Source : Bloomberg, données au 09/02/2024

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						
2024.26	76.84	1.0784	149.29	1.2628	7.1936	3.89	5.38
-0.8%	+6.3%	-0.0%	+0.6%	-0.0%	+0.0%		

Source : Bloomberg, données au 09/02/2024

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



L'indice des directeurs d'achat ISM non manufacturier américain surprend à la hausse

Cet indice a atteint 53,4 en janvier. La reprise a été soutenue par l'augmentation des nouvelles commandes et de celles à l'exportation, un certain allongement des délais de livraison des fournisseurs et par l'amélioration de l'emploi. L'indice ISM est redevenu légèrement expansionniste après avoir été en contraction. Les prix des intrants, qui sont passés de 56,7 à 64,0 ont atteint leur plus haut niveau en 11 mois. Surveiller ces prix est essentiel pour évaluer la vitesse du processus de désinflation dans les services.

Europe



Progression de l'indice des directeurs d'achat (PMI) composite de la zone euro en janvier

Cet indice a progressé à 47,9 en janvier, contre 47,6 en décembre. Bien que ces chiffres confirment une certaine faiblesse du secteur des services, l'optimisme pour 2024 a atteint son plus haut niveau depuis huit mois. L'indice de l'emploi a augmenté de 50,8 à 51,2. Du côté des prix, les coûts des intrants et de production ont augmenté plus rapidement le mois dernier. L'indice des prix à la production a atteint son plus haut niveau en huit mois, à 54,2.

Asie



La Banque de réserve de l'Inde (BRI) maintient ses taux directeurs à 6,50 %

La BRI a souligné la solidité de l'économie. Elle s'attend à une croissance du PIB de 7,0% (contre 6,4% pour Amundi) pour 2024-2025. Cette croissance devrait être guidée par les dépenses d'investissement (CAPEX), l'augmentation du taux d'utilisation des capacités et le soutien des programmes publics. L'inflation semble également stable, même si elle dépasse parfois les objectifs. Dans l'ensemble, ces conditions économiques justifient une politique prudente et nous nous attendons à ce que la BRI maintienne ses taux à court terme.

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 09/02/2024

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

IPC : l'indice des prix à la consommation est un indicateur de l'inflation.

ISM : l'indice de l'Institute for Supply Management mesure l'activité des entreprises dans l'ensemble de l'économie. Une valeur supérieure à 50 indique une expansion, tandis qu'une valeur inférieure à 50 est un signe de contraction.

Indices des directeurs d'achat (PMI) : les indices PMI sont des indicateurs économiques issus 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.

PIB : Produit intérieur brut.

Intrants : élément entrant dans la production d'un bien (ex: énergie, engrais, matériel)

UEM : Union économique et monétaire

ME : marchés émergents

Utilisation des capacités : indice qui mesure le pourcentage de la production potentielle d'une organisation qui est effectivement réalisée.

Retrouvez les actualités d'Amundi sur le site [Amundi France Particuliers.](#)

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 : 12 février 2024.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus