



Une semaine sur les marchés¹

La présidence Trump démarre officiellement

- Les chiffres sur l'inflation américaine et britannique ont rassuré les marchés obligataires et ont généré un déplacement presque parallèle des courbes de taux vers le bas, les taux d'intérêt sur les maturités plus longues ayant baissé d'une vingtaine de points de base au Royaume-Uni et aux États-Unis pour le taux à 10 ans, tandis que les taux courts ont également baissé en intégrant la perspective d'un assouplissement monétaire plus important qu'il y a une semaine.
- En ce début d'année, les actions européennes ont pris de l'avance sur les États-Unis, ces derniers ont été pénalisés par la remontée des taux d'intérêt et les incertitudes quant à l'ampleur des futures baisses des taux. La saison des résultats a démarré aux États-Unis, et les grandes banques américaines sont toujours les premières à publier leurs bénéfices. Jusqu'à présent les résultats sont bons, et cela, cumulé aux bonnes surprises relatives à l'inflation, a permis aux actions américaines de rebondir.
- En attendant l'investiture de la nouvelle administration cette semaine, le dollar se maintient sur un plus haut depuis 2 ans contre un panier de devises, et autour de 1,02 face à l'euro.



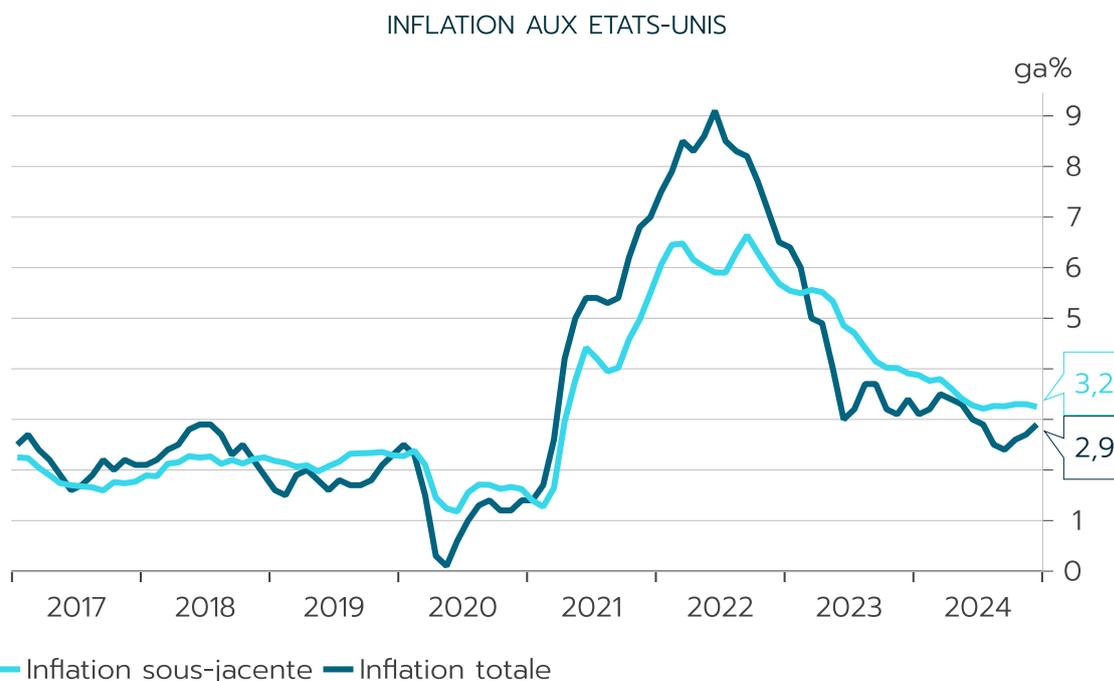
Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Très attendus les chiffres sur l'inflation ont globalement rassuré les Banques Centrales et les investisseurs.
- Aux États-Unis la composante de l'énergie a pesé sur la hausse de l'inflation totale qui est passé de 2,7% à 2,9% en décembre, mais l'inflation sous-jacente est mieux orientée et ralentit de 3,3% à 3,2%. L'inflation immobilière se stabilise depuis deux mois à un rythme mensuel de 0,3 %, mieux que la médiane de 0,4% en 2024, et il y a encore de la marge à la baisse. L'inflation des services (hors logement) ralentit progressivement, c'est le fameux dernier kilomètre qui demande plus de temps pour progresser vers la cible de 2%. Rien d'inquiétant donc pour la Réserve Fédérale sachant que les effets de base mieux orientés se feront sentir à partir de janvier/février.
- Si la pause sur les baisses de taux directeurs américains en janvier est presque actée, une nouvelle baisse des taux directeurs en mars reste toujours d'actualité, mais devra être validée par les données d'ici là.
- En ce qui concerne l'activité économique, l'augmentation des ventes au détail en décembre laisse la consommation réelle sur la bonne voie pour augmenter entre 2,5% et 3 % en taux annualisé au quatrième trimestre. L'indice de sentiment des petites et moyennes entreprises américaines (NFIB) rebondit fortement après les élections et a atteint en décembre un point haut depuis 2018. Les plans d'embauche des entreprises à trois mois retrouvent un niveau supérieur à la moyenne 2015-2019, tandis que les plans salariaux à trois mois restent hauts, sans toutefois afficher de progression par rapport à novembre. Ces données confirment l'ambiance pro-business qui s'est installée depuis les élections, même s'il faut faire attention à ne pas surinterpréter une seule donnée.
- En Angleterre, l'inflation totale se modère de 2,6% à 2,5% en glissement annuel, et l'inflation sous-jacente de 3,5% à 3,2%. Avec les autres données publiées en semaine concernant la croissance et la production industrielle, qui confirment une conjoncture économique poussive en fin d'année, la Banque d'Angleterre sera probablement amenée à baisser encore les taux directeurs le mois prochain.

¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Le graphique de la semaine



Source: Macrobond, OFI Invest AM, données au 17/01/2025

	17/01/2025	10/01/2025	Variation hebdo.	Variation / fin 2024
Actions			%	%
CAC 40	7710	7431	3,8%	4,5%
S&P 500	5997	5827	2,9%	2,0%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,61	4,77	-16	4
10 ans Allemagne	2,51	2,57	-6	14
10 ans France	3,22	3,34	-12	10
10 ans Italie	3,54	3,66	-12	12
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	103	109	-6	-3
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2024
VIX	16	19	-3	-1

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 10 au 17 janvier 2025



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. FA25/0399/M