



Une semaine sur les marchés¹

Le Rassemblement National en tête au premier tour des législatives françaises

- En l'absence de catalyseurs sur le front économique, les rendements allemands et américains à 10 ans ont progressé au cours de la semaine, sur fond de tensions provenant des mauvaises surprises sur l'inflation au Canada et en Australie. En particulier, les rendements américains se sont approchés de 4,4% vendredi en fin de journée, malgré des chiffres d'inflation domestique de nature à rassurer la Réserve fédérale américaine (Fed). Une réaction tardive au débat présidentiel entre Joe Biden et Donald Trump n'est pas à exclure pour expliquer la hausse tardive des taux, car Trump est largement favorisé dans les sondages suite au premier débat télévisé avec Biden, dont les politiques sont considérées comme plus inflationnistes. Le second débat est prévu pour le 10 septembre prochain.
- Quant au différentiel entre le taux français sur l'OAT à 10 ans et le taux allemand à 10 ans (indicateur de risque relatif de la France), il a temporairement dépassé les 80 points de base jeudi après-midi lorsque le ministre allemand des finances a déclaré qu'il serait illégal pour la BCE d'intervenir sur les marchés en cas de stress post-électoral. Dans ce contexte, les marchés européens ont clôturé dans le rouge, avec le CAC qui a sous-performé le reste de l'Europe, à l'image du risque politique français et du manque de visibilité.
- Au premier tour des élections législatives françaises, le Rassemblement National obtient de l'ordre de 33% des votes, le Nouveau Front Populaire se classe en 2ème position avec environ 28% des votes et Ensemble pour la République obtient un peu plus de 20%. Suivent Les Républicains avec 6,6% et d'autres. Ces résultats sont conformes aux sondages et suggèrent que deux scénarios sont les plus probables : un premier où le RN aurait la majorité absolue et un second où le RN aurait le groupe le plus important à l'Assemblée Nationale mais sans majorité absolue. Il y a facialement un nombre exceptionnel de triangulaires par rapport au passé pour le second tour mais sur la base des indications politiques il faudrait attendre beaucoup de désistements, et le report des voix des électeurs dans chaque circonscription va jouer un rôle clé.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Aux Etats-Unis la mesure d'inflation de référence de la Réserve Fédérale, le déflateur de la consommation des ménages, a été conforme aux attentes en mai. Même si le chemin reste serré pour une première baisse des taux directeurs en septembre (il y a encore 3 chiffres avant la réunion de septembre), l'absence de mauvaises surprises depuis deux mois devrait être de nature à rassurer la Fed pour le moment. Sur une base annuelle, le déflateur global baisse à 2,6% et celui sous-jacent (hors énergie et alimentation) à 2,6% (après 2,8% en avril).
- Le ralentissement de l'inflation a aidé la consommation réelle à rebondir en mai de 0,3% sur le mois. La plupart des consommateurs sont toujours en bonne condition, grâce à un marché de l'emploi encore résilient et à des bilans solides. La consommation privée devrait croître à un rythme modéré au deuxième trimestre, conformément à une normalisation attendue après deux années exceptionnelles comme 2022 et 2023.

¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

- On attend cette semaine beaucoup de données sur le marché de l'emploi et d'interventions de membres de la Fed, y compris une apparition du président Jérôme Powell à Sintra, la conférence des banques centrales organisée par la BCE.



Le graphique de la semaine



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

| | 28/06/2024 | 21/06/2024 | Variation hebdo. | Variation / fin 2023 |
|------------------------------|----------------|----------------|------------------|----------------------|
| Actions | | | % | % |
| CAC 40 | 7479 | 7629 | -2,0% | -0,8% |
| S&P 500 | 5460 | 5465 | -0,1% | 14,5% |
| Taux | % | % | Points de base | Points de base |
| 10 ans US | 4,37 | 4,26 | 11 | 51 |
| 10 ans Allemagne | 2,46 | 2,39 | 7 | 46 |
| 10 ans France | 3,26 | 3,15 | 11 | 79 |
| 10 ans Italie | 4,04 | 3,91 | 13 | 51 |
| Ecart de rendement | Points de base | Points de base | | |
| 10 ans Italie-Allemagne | 158 | 153 | 5 | 5 |
| Volatilité actions US | | | Ecart hebdo. | Ecart / fin 2023 |
| VIX | 12 | 12 | 0 | -10 |

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 21 au 28 juin 2024



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.

FA24/0185/01012026