



Une semaine sur les marchés¹

Les bourses dans l'attente de la saison des résultats

- La bonne surprise de l'inflation américaine a permis une détente des taux américains, mais elle a moins impacté les taux européens ; l'écart entre les taux américain et allemand à 10 ans approche les 170 points de base pour la première fois depuis janvier. Grâce aux données des dernières semaines les attentes du marché concernant le prochain calendrier des Banques centrales se consolident sur deux baisses de taux directeurs cette année de la part de la Réserve fédérale et de la Banque centrale européenne, en septembre et en décembre. Le Gilt s'est légèrement écarté de la tendance au cours de la semaine, dans le sillage d'un discours où l'économiste en chef de la Banque d'Angleterre a dit qu'il n'était pas encore rassuré par l'inflation des services.
- En France, l'écart entre les taux français et allemand à 10 ans se stabilise autour de 65 points de base ; les marchés restent vigilants mais probablement rassurés par le fait qu'un parlement divisé en trois blocs aura du mal à faire passer des mesures budgétaires très coûteuses.
- Les bourses ont progressé sur la semaine dans l'attente de la saison des résultats qui a commencé aux États-Unis avec les grands groupes bancaires ; ces derniers n'ont pas réussi à impressionner les investisseurs avec leurs résultats.



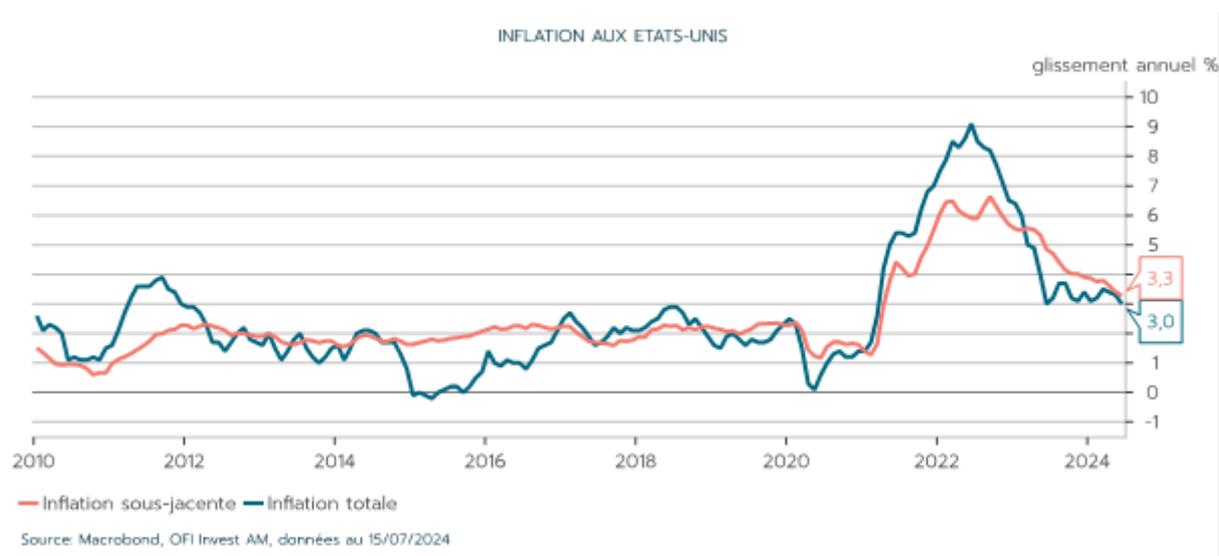
Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- En juin, l'inflation totale américaine a baissé de 3,3 % à 3,0 % sur un an, tandis que la mesure excluant l'énergie et les prix alimentaires est tombée à 3,3 % (le plus faible chiffre depuis avril 2021). Il s'agit du troisième mois consécutif sans surprise négative sur l'inflation. En particulier, la déflation chinoise importée tire les prix des biens vers le bas, et l'inflation des services, très surveillée par la Fed, baisse à 4,7 % en glissement annuel après avoir atteint 5 % au premier trimestre. L'inflation du logement recule progressivement et sa dynamique mensuelle est inférieure à 0,25% depuis 3 mois. La Fed n'est pas suffisamment confiante pour réduire ses taux en juillet, comme l'a répété Powell la semaine dernière, mais les chiffres de l'inflation et un marché du travail plus proche de l'équilibre augmentent la probabilité d'une première réduction des taux en septembre.
- La croissance chinoise au deuxième trimestre est plus basse que les attentes, l'activité n'a cru que de 0,7% sur le trimestre (après 1,5% au premier trimestre). Cela signifie que l'atteinte de l'objectif de 5% de croissance annuelle des autorités chinoises va nécessiter une franche réaccélération de l'économie au second semestre. Les statistiques conjoncturelles de juin montrent une consommation toujours relativement atone qui contraste avec une production industrielle toujours dynamique qui compte sur ses débouchés extérieurs, exportant ses pressions déflationnistes vers les économies avancées. Par ailleurs, le rebond du secteur immobilier ne se matérialise pas. Cette semaine s'ouvre le troisième plénum du Parti communiste chinois, la réunion qui définit l'orientation générale des politiques sociales et économiques à long terme du pays.
- Seront également à l'agenda cette semaine : la réunion de politique monétaire de la BCE (les taux directeurs devraient rester inchangés) et la convention républicaine qui devrait investir officiellement Trump comme candidat aux prochaines élections.

¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Le graphique de la semaine



	12/07/2024	05/07/2024	Variation hebdo.	Variation / fin 2023
Actions			%	%
CAC 40	7724	7676	0,6%	2,4%
S&P 500	5615	5567	0,9%	17,7%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,18	4,28	-10	31
10 ans Allemagne	2,45	2,51	-6	45
10 ans France	3,10	3,16	-6	63
10 ans Italie	3,76	3,91	-15	23
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	131	140	-9	-22
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2023
VIX	11	12	-1	-11

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

Flash marchés hebdomadaire

Semaine 5 au 12 juillet 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.

FA24/0216/15012026