



### Une semaine sur les marchés<sup>1</sup>

La BCE baisse de 0,25% les taux directeurs et ouvre la voie à d'autres baisses

- Les taux d'intérêt ont progressé durant la semaine écoulée, se rapprochant des pics enregistrés en novembre. Les taux longs ont augmenté davantage, accompagnant le mouvement haussier d'une pentification de la courbe des taux. Le taux à 10 ans américain termine la semaine à 4,4 %, tandis que le taux à 10 ans allemand termine à 2,25 %. Ce mouvement s'explique notamment par les faits marquants de la semaine d'un point de vue macroéconomique, à savoir l'inflation américaine et la réunion de politique monétaire de la Banque Centrale Européenne. Si l'inflation américaine ne devrait pas remettre en cause la baisse des taux directeurs de 25 points de base de la Réserve fédérale attendue la semaine prochaine, sa persistance corrobore l'idée que la Fed pourrait être amenée à espacer les baisses des taux début 2025.
- La BCE a baissé ses taux de 25 points de base, comme prévu, et a ouvert la voie à d'autres baisses des taux directeurs. Cependant, les taux longs ont augmenté à l'issue de la réunion de politique monétaire, probablement face au manque d'engagement concernant une accélération du rythme des baisses. En effet, la présidente Christine Lagarde a insisté sur le niveau élevé de l'inflation domestique et des services, précisant que les décisions seront prises réunion par réunion.
- Les principaux indices boursiers terminent la semaine légèrement dans le rouge, avec une forte hétérogénéité sectorielle, notamment en zone Euro, à exception des secteurs des utilities et de l'industrie où se trouvent parmi les plus mauvaises performances des deux côtés de l'Atlantique.
- Vendredi, Moody's a dégradé la note de la dette souveraine française, la faisant passer de Aa2 à Aa3, et a changé sa perspective de négative à stable. La notation de Moody's est désormais au même niveau que celle de Standard & Poor's et Fitch. Cette décision surprise est intervenue en dehors des dates prévues de mise à jour, la dernière revue officielle ayant eu lieu en octobre dernier. Selon l'agence de notation, les finances publiques de la France seront considérablement affaiblies au cours des prochaines années et il est très peu probable que le prochain gouvernement réduise durablement l'ampleur des déficits budgétaires au-delà de l'année prochaine.



### Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Les données sur l'inflation américaine sont mitigées dans l'ensemble. La dynamique mensuelle des prix est de 0,3 %, avec une augmentation du taux d'inflation à 2,7 % en novembre contre 2,6 % en octobre (en glissement annuel). Le taux d'inflation sous-jacent est stable depuis trois mois, à 3,3 %. Globalement, les pressions inflationnistes domestiques sont modérées grâce à un marché du travail à l'équilibre et une forte productivité, mais les données confirment que le dernier kilomètre pour atteindre l'objectif d'inflation de 2 % est le plus long. Parmi les points positifs, notons que l'inflation immobilière a décéléré ces derniers mois et qu'il reste encore de la marge à la baisse. Les prix à la production ont montré une accélération de la dynamique mensuelle à 0,4 %, mais les composantes qui entrent directement dans le calcul du déflateur de la consommation (mesure de référence de l'inflation pour la Fed) ont une dynamique plus faible. Dans l'ensemble les chiffres d'inflation ne sont pas de nature à faire changer la décision attendue

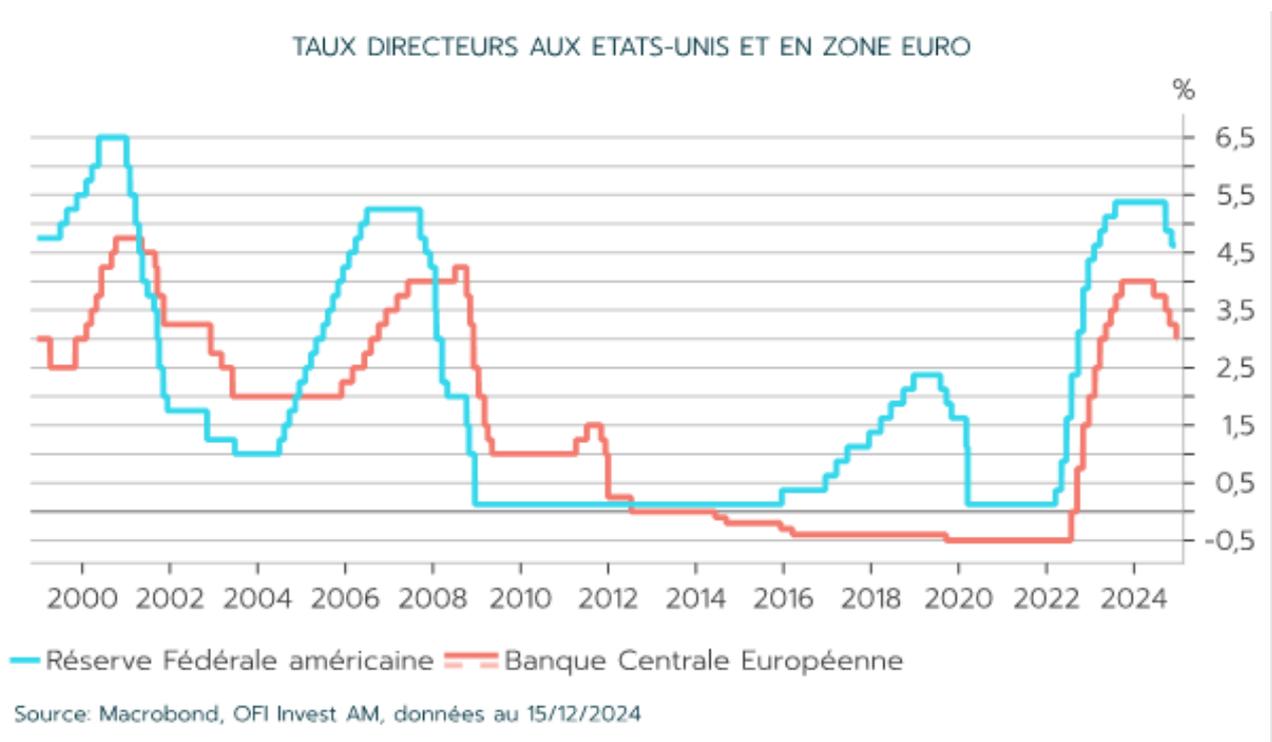
<sup>1</sup> Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

par les marchés, à savoir une baisse de 25 points de base la semaine prochaine, mais le ralentissement de la progression de l'inflation vers le seuil de 2% confirme notre idée que la Fed devrait diminuer le rythme de l'assouplissement après décembre.

- En ligne avec les attentes, la Banque centrale européenne a réduit de 25 points de base le taux de dépôt qui passe de 3,25% à 3%, portant l'assouplissement total de 100 points de base en 2024. La banque a également supprimé la référence dans le communiqué à l'engagement à conserver les taux directeurs à un niveau suffisamment restrictif aussi longtemps que nécessaire, ouvrant la voie à d'autres baisses des taux graduelles. La décision s'est accompagnée d'une révision à la baisse des prévisions d'inflation et de croissance.
- L'inflation en Chine a baissé de 0,3 % à 0,2 % en glissement annuel au mois de novembre, et les prix à la production restent en déflation (-2,5 % en glissement annuel). Le pays du Soleil Levant continue donc pour le moment de jouer un rôle désinflationniste sur la scène internationale. Les marchés attendaient avec impatience les données chinoises sur la consommation domestique, qui sont sorties en deçà des attentes et confirment que la demande domestique peine à repartir.



### Le graphique de la semaine



# Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 6 au 13 décembre 2024



	13/12/2024	06/12/2024	Variation hebdo.	Variation / fin 2023
<b>Actions</b>			%	%
CAC 40	7410	7427	-0,2%	-1,8%
S&P 500	6051	6090	-0,6%	26,9%
<b>Taux</b>	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,40	4,15	25	53
10 ans Allemagne	2,25	2,11	14	25
10 ans France	2,96	2,82	14	49
10 ans Italie	3,28	3,08	20	-26
<b>Ecart de rendement</b>	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	103	97	6	-50
<b>Volatilité actions US</b>			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2023
VIX	14	13	1	-8

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

## 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. FA24/0376/16122025