

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 05 juin 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

Les chiffres préliminaires de l'inflation pour le mois de mai ont surpris à la baisse par rapport au consensus en Espagne (de 4,1 % à 3,2 %), en France (de 5,9 % à 5,1 %) et en Allemagne (de 7,2 % à 6,1 %), tandis qu'en Italie ils ont surpris à la hausse (de 7,6 % à 8,2 %). L'inflation est ressortie à (6,1 %) pour la zone euro.

🇺🇸 États-Unis

Les offres d'emploi ont augmenté de 358 000 pour atteindre 10 103 000 en avril, alors que le consensus s'attendait à une baisse. On notera que le taux de démission a baissé de 0,1 point de pourcentage à 2,4 %, tandis que le taux d'embauche est resté stable à 3,9 %.

🌐 Pays émergents

L'indice PMI officiel de la fabrication en Chine a chuté à 48,8 en mai, contre 49,2 en avril, en dessous de toutes les prévisions. En revanche, l'indice PMI Caixin alternatif est passé de 49,5 en avril à 50,9 en mai, le plus élevé en 11 mois. L'indice de la nouvelle économie chinoise (BBD New Economy) a augmenté de 0,9 point à 30,1.

🏛️ Actions

Les actions mondiales ont légèrement progressé cette semaine, les investisseurs ayant été rassurés par l'adoption de la loi sur le plafond de la dette américaine. Le marché européen a sous-performé son homologue américain. Les actions japonaises ont terminé la semaine en territoire positif. Le MSCI Emerging markets a affiché des performances négatives, principalement en raison de la sous-performance du marché des actions chinoises cette semaine.

🔍 Obligations

Les rendements à 10 ans ont baissé de 19 points de base (pbs) aux États-Unis et de 28 pbs en Allemagne en raison de la forte décélération de l'inflation dans la zone euro en mai et de la faiblesse des données économiques, avec une baisse du PMI manufacturier américain. En conséquence, les investisseurs s'attendent désormais à une pause en juin dans le cycle de resserrement de la Fed et à seulement deux hausses supplémentaires de la BCE.

📎 CHIFFRE CLÉ

358 000

C'est l'augmentation des offres d'emploi aux États-Unis à fin avril 2023



DATES CLÉS



14 juin

Réunion de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed)

15 juin

Réunion du Conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne (BCE)

22 juin

Réunion de politique monétaire de la Banque centrale d'Angleterre (BoE)

30 juin

Publication des chiffres de chômage dans l'Union Européenne à fin mai

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Les actions ont progressé après que le Sénat a adopté une loi pour suspendre le plafond de la dette américaine. L'attention du marché est maintenant revenue sur la persistance de l'inflation sous-jacente aux États-Unis et sur la nécessité pour la Fed d'en faire plus. Il est difficile de voir un énorme changement dans l'environnement de la Fed :

- L'économie américaine ralentit mais les dépenses de consommation, principal moteur de la croissance économique, restent solides. Les ménages américains profitent de la vigueur du marché du travail. L'économie américaine continue de générer des emplois à un rythme soutenu (+339 000 en mai). De plus, malgré une réduction rapide de l'épargne au cours des derniers mois, il existe toujours un important stock d'épargne excédentaire globale dans l'économie, soit quelque 500 milliards de dollars. La Réserve fédérale de San Francisco s'attend à ce que « ces épargnes excédentaires puissent continuer à soutenir les dépenses de consommation au moins jusqu'au quatrième trimestre 2023. Ces perspectives sont incertaines selon, par exemple, si les ménages ont développé une préférence pour une épargne plus élevée, ont considérablement modifié leurs habitudes de dépenses, ou remplacé par d'autres sources de revenus les entrées de trésorerie expirées de l'ère de la pandémie. »

- Dans le même temps, l'inflation sous-jacente est toujours trop élevée. La croissance de l'inflation sous-jacente d'un mois sur l'autre a oscillé autour du même niveau au cours des cinq derniers mois. En effet, l'Indice des prix à la consommation de base (Core CPI) en avril a augmenté de 0,4% et se situe actuellement en moyenne à 0,4% sur les périodes de trois mois et six mois. Les tensions sur le marché du travail demeurent importantes. Les salaires ont augmenté de 4.3 % en mai, ce qui est positif pour les travailleurs mais inquiétant pour la Fed. Autre source d'inquiétude : les prix des maisons repartent à la hausse après des mois de baisse.

Le travail de la Réserve fédérale américaine (Fed) sur l'inflation n'est pas encore terminé. Le prochain rapport sur l'inflation avant la réunion de juin de la Fed est essentiel.

Indice	Performance			
	02/06/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4253	1,1%	3,2%	10,8%
Eurostoxx 50	4313	-0,6%	0,4%	13,7%
CAC 40	7257	-0,9%	-1,7%	12,1%
Dax	16017	0,2%	1,8%	15,0%
Nikkei 225	31524	2,0%	8,1%	20,8%
SMI	11439	0,0%	0,1%	6,6%
SPI	15073	0,0%	0,2%	9,7%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	962	-1,1%	-1,2%	0,6%
Matières premières - Volatilité	02/06/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	76	-1,2%	1,0%	-11,5%
Or (\$/once)	1965	1,0%	-2,6%	7,7%
VIX	15	-3,0	-2,84	-6,73
Marché des changes	02/06/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,073	0,1%	-2,4%	0,2%
USD/JPY	139	-0,8%	2,2%	6,4%
EUR/GBP	0,86	-1,2%	-2,7%	-3,0%
EUR/CHF	0,91	0,3%	1,7%	-1,8%
USD/CHF	0,97	0,4%	-0,8%	-1,5%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 02 juin 2023 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	02/06/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+78 bp	-3 bp	-8 bp	-13 bp
Itraxx Crossover	+415 bp	-13 bp	-33 bp	-59 bp
Itraxx Financials Senior	+89 bp	-4 bp	-14 bp	-11 bp
Marchés des taux	02/06/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	99,80	+6 bp	+26 bp	+106 bp
EONIA	3,15	--	+25 bp	+126 bp
Euribor 3M	3,49	+3 bp	+22 bp	+136 bp
Libor USD 3M	5,52	+4 bp	+18 bp	+75 bp
2Y yield (Allemagne)	2,80	-15 bp	+17 bp	+3 bp
10Y yield (Allemagne)	2,30	-24 bp	+4 bp	-27 bp
2Y yield (US)	4,46	-10 bp	+50 bp	+3 bp
10Y yield (US)	3,66	-14 bp	+23 bp	-22 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	02/06/23	1 S	1 M	YTD
France	+55 bp	-3 bp	-4 bp	-
Autriche	+68 bp	+1 bp	--	+5 bp
Pays-Bas	+37 bp	-	-1 bp	+4 bp
Finlande	+63 bp	-2 bp	-3 bp	+5 bp
Belgique	+68 bp	-2 bp	-2 bp	+3 bp
Irlande	+43 bp	-1 bp	-	-13 bp
Portugal	+69 bp	-5 bp	-16 bp	-33 bp
Espagne	+101 bp	-6 bp	-6 bp	-9 bp
Italie	+176 bp	-9 bp	-16 bp	-38 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 02 juin 2023 à 15h00.

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.

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. Composition : ART6. Photos : 123rf ; iStock.