

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 18 septembre 2023

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

€ Zone euro

La Banque centrale européenne (BCE) baisse ses perspectives de croissance jusqu'en 2025 : elle a mis à jour ses prévisions et s'attend désormais à ce que l'économie de la zone euro progresse de 0,7% en 2023, de 1,0% en 2024 et de 1,5% en 2025. L'inflation globale devrait reculer de 5,6% cette année à 3,2% en 2024 et à 2,1% en 2025, pour atteindre l'objectif seulement en 2025.

🇺🇸 États-Unis

Le rapport sur l'inflation du mois d'août est quelque peu mitigé : l'inflation globale a progressé de 3,3% à 3,7% (corrigé des variations saisonnières) en raison d'une augmentation importante de la composante énergétique qui a finalement moins pesé que les mois précédents. L'inflation sous-jacente, en revanche, a baissé en glissement annuel, passant de 4,7% à 4,4%, les biens sous-jacents ayant poursuivi leur ralentissement en glissement annuel, passant de 0,6% à 0,1%, tandis que les services sous-jacents ont reculé de 6,1% à 5,9%.

🌐 Pays émergents

En Chine, la Banque populaire de Chine (PBoC) a réduit le ratio de réserves obligatoires (RRR) de 25 points de base (pbs), ramenant le RRR moyen effectif à 7,4%. Ce ratio est largement en ligne avec notre prévision d'une réduction de 30 pbs, mais cela s'est produit plus tôt que ce que les marchés avaient prévu. Ce calendrier anticipé est principalement dû à la forte demande de liquidités résultant de l'émission élevée d'obligations gouvernementales.

🏛️ Actions

Le marché mondial des actions était en hausse cette semaine, les investisseurs étant confiants dans l'évolution de la politique monétaire des banques centrales. Le marché européen a sous-performé légèrement son homologue américain. Les marchés émergents du MSCI ont affiché des performances positives cette semaine, malgré la mauvaise performance du marché des actions chinoises.

🔍 Obligations

Les solides données sur les ventes au détail aux États-Unis ont ravivé l'espoir que la Réserve fédérale américaine (Fed) puisse provoquer un atterrissage économique en douceur. Les rendements américains ont terminé la semaine en hausse de 5 points de base (pbs), à 5% pour le taux à 2 ans et 4,3% pour celui à 10 ans, atteignant leurs points les plus hauts depuis 2007. Le rendement allemand à 2 ans a augmenté de 12 pbs, à 3,20% sur fond de hausse des taux de la Banque centrale européenne (BCE).

📎 CHIFFRE CLÉ

3,7%

C'est la progression de l'inflation (en données corrigées des variations saisonnières) aux États-Unis en août sur un an, contre 3,3% en juillet



DATES CLÉS



20 septembre

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

21 septembre

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

22 septembre

Réunion de politique monétaire de la Banque du Japon (BoJ)

18 octobre

Publication du PIB chinois au titre du 3e trimestre

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

L'économie américaine s'est à nouveau accélérée en août, avec une hausse de 0,6% des ventes au détail par rapport au mois précédent. Cette augmentation est supérieure aux prévisions dans les principales composantes de l'économie. Cette hausse, associée à l'augmentation des prix du pétrole enregistrée depuis la fin du 2e trimestre, se reflète dans l'inflation des indices des prix à la consommation et à la production (IPC et IPP), ce qui renforce la nécessité de maintenir des taux d'intérêt plus élevés pendant une période plus longue. La Banque centrale européenne (BCE) semble faire écho à cette idée et a procédé à une hausse de taux supplémentaire de 25 points de base (pbs), tout en laissant la porte ouverte à une éventuelle pause. Les marchés boursiers affichent une tendance à la hausse par rapport à la semaine dernière et le sentiment à l'égard du risque sur les marchés émergents s'est stabilisé à des niveaux plus élevés (avec une forte performance des devises des marchés émergents d'Amérique latine), tandis que l'on observe quelques signes timides d'amélioration de l'attitude des investisseurs en Chine. En revanche, le dollar américain s'est renforcé par rapport aux principales devises, car la théorie de l'exceptionnalisme américain est de retour.

Indice	Performance			
	15/09/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4489	0,7%	1,1%	16,9%
Eurostoxx 50	4310	1,7%	0,5%	13,6%
CAC 40	7407	2,3%	1,9%	14,4%
Dax	15927	1,2%	1,0%	14,4%
Nikkei 225	33533	2,8%	4,0%	28,5%
SMI	11225	2,5%	2,2%	4,6%
SPI	14709	1,9%	1,5%	7,1%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	982	0,8%	0,0%	2,7%
Matières premières - Volatilité	15/09/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	93	2,9%	9,8%	8,5%
Or (\$/once)	1924	0,3%	1,2%	5,5%
VIX	13	-0,9	-3,51	-8,72
Marché des changes	15/09/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,066	-0,4%	-2,3%	-0,4%
USD/JPY	148	0,0%	1,6%	12,8%
EUR/GBP	0,86	0,1%	0,1%	-2,9%
EUR/CHF	0,90	0,4%	2,1%	-3,0%
USD/CHF	0,96	0,1%	-0,2%	-3,4%

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

Indice	Performance			
	15/09/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+69 bp	-2 bp	-4 bp	-22 bp
Itraxx Crossover	+386 bp	-14 bp	-23 bp	-87 bp
Itraxx Financials Senior	+79 bp	-3 bp	-4 bp	-20 bp
Marchés des taux	15/09/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	100,81	+7 bp	+32 bp	+208 bp
EONIA	3,65	-	--	+176 bp
Euribor 3M	3,88	+8 bp	+9 bp	+175 bp
Libor USD 3M	5,67	--	+3 bp	+90 bp
2Y yield (Allemagne)	3,22	+14 bp	+11 bp	+45 bp
10Y yield (Allemagne)	2,67	+6 bp	--	+10 bp
2Y yield (US)	5,04	+5 bp	+8 bp	+61 bp
10Y yield (US)	4,33	+6 bp	+12 bp	+45 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	15/09/23	1 S	1 M	YTD
France	+54 bp	+1 bp	-	--
Autriche	+60 bp	+2 bp	--	-3 bp
Pays-Bas	+34 bp	-	-	+1 bp
Finlande	+56 bp	+1 bp	-2 bp	-1 bp
Belgique	+64 bp	-	-2 bp	-1 bp
Irlande	+41 bp	+1 bp	--	-15 bp
Portugal	+73 bp	--	+1 bp	-28 bp
Espagne	+107 bp	+3 bp	+3 bp	-3 bp
Italie	+178 bp	+4 bp	+10 bp	-36 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 15 septembre 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.