

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 13 février 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

## € Zone euro

L'indice Sentix sur la confiance des investisseurs dans l'économie de la zone euro s'est amélioré pour le 4<sup>e</sup> mois consécutif, atteignant -8 en février, un niveau supérieur au consensus qui est également le plus élevé des 12 derniers mois. L'indice relatif à la situation actuelle est passé de -19,3 à -10, tandis que l'indice relatif aux attentes prospectives s'est amélioré de près de 10 points pour atteindre -6.

## 🇺🇸 États-Unis

Le déficit commercial des États-Unis s'est creusé de 6,4 milliards de dollars pour atteindre 67,4 milliards de dollars en décembre, alors que les données de novembre ont été révisées à la baisse à 61,0 milliards de dollars. Le volume total des échanges a augmenté, la hausse des importations (4,2 milliards de dollars) ayant compensé la baisse des exportations (-2,2 milliards de dollars). L'élargissement de la balance commerciale est dû à une augmentation du déficit des biens, qui est passé de 83,2 milliards de dollars à -90,6 milliards de dollars, ce qui a été plus que suffisant pour compenser la modeste augmentation de l'excédent des services, qui a atteint 23,2 milliards de dollars.

## 🌐 Pays émergents

Jeudi dernier, la banque centrale du Mexique (Banxico) a réservé une triple surprise en réaction aux chiffres élevés de l'inflation en janvier, qui ont mis en évidence la persistance de l'inflation sous-jacente dans le pays. La décision unanime de Banxico de relever ses taux de 50 points de base (pbs) (à 11%) a surpris tous les observateurs, dont certains considéraient même l'ajustement de janvier comme le dernier du cycle de hausse de la Banque.

## 🏛️ Actions

Les marchés boursiers ont évolué latéralement cette semaine, ceux-ci assimilant les données du marché du travail américain publiées la semaine dernière et l'actualité de la saison de publication des résultats en cours. Les marchés émergents ont également fait preuve de faiblesse, notamment les marchés asiatiques, compte tenu du climat d'aversion au risque qui règne à la veille de la publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) des États-Unis, prévue pour mardi.

## 📊 Obligations

Suite aux données publiées la semaine dernière montrant que le marché du travail américain est toujours en surchauffe, les rendements obligataires ont fortement augmenté alors que les pressions inflationnistes pourraient persister plus longtemps que prévu. Les investisseurs prévoient maintenant que la Réserve fédérale américaine (Fed) va maintenir son taux directeur à 5,25% (le taux final prévu) plus longtemps. De plus, les investisseurs attribuent désormais une probabilité de 50% au scénario selon lequel que la Banque centrale européenne (BCE) va relever le taux de dépôt à 3,75% d'ici septembre.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 2%

C'est la baisse globale enregistrée sur les marchés d'actions la semaine du 6 février.



## DATES CLÉS



### 13 février

Publication des anticipations d'inflation des consommateurs aux États-Unis

### 14 février

Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis pour janvier

### 15 février

Publication des chiffres de l'inflation au Royaume-Uni pour janvier

### 16 février

Publication de l'indice des prix à la production aux États-Unis pour janvier

Source : Amundi Institute.

## Analyse de la semaine

Le marché continue d'évoluer en fonction des discours des banques centrales. Alors que les tensions sur le marché du travail américain se confirment, plusieurs membres du Comité de politique monétaire (FOMC) dont J. Powell ont répété que la Réserve fédérale américaine (Fed) devait maintenir le cap des hausses de taux pour réduire l'inflation de manière définitive. Les investisseurs s'inquiètent que les prochaines publications de l'inflation soient au-dessus des attentes et le marché commence à intégrer la possibilité de nouvelles hausses des taux des Federal funds allant jusqu'à 6%. Dans ce contexte, les taux à long terme ont progressé, le taux à 10 ans américain passant de 3,4% à 3,7% entraînant une baisse des actions, en particulier des indices Nasdaq et Small Caps.

En Europe, la décélération plus rapide que prévu de l'inflation en Allemagne au mois de janvier (indice des prix à la consommation de +8,7 % contre +8,9 % attendu par le marché) a permis à l'indice Stoxx 600 de se rapprocher des sommets historiques du 4e trimestre 2021.

Cependant, le président de la banque centrale allemande a confirmé que la Banque centrale européenne (BCE) continuerait de resserrer les conditions financières jusqu'à ce qu'une réduction de l'inflation à une cible de 2% soit envisageable. Dans la même logique, la banque centrale de Suède a haussé ses taux directeurs de 50 points de base (pbs) et a confirmé son intention de poursuivre le resserrement monétaire. Au sein des marchés émergents, la banque centrale du Mexique a elle aussi surpris le marché avec une hausse de 50 pbs.

Les marchés craignent qu'un resserrement trop important des taux ne pèse sur la croissance et les rendements des bons du Trésor américain à 2 ans sont supérieurs de 80 pbs à ceux à 10 ans, soit le plus grand écart enregistré depuis les années 1980. Les marchés d'actions enregistrent une baisse globale de 2%, tirés à la baisse par les valeurs de croissance et la Chine. La volatilité progresse avec un retour de l'indice VIX au-dessus de 20%. Le taux de change euro/dollar est revenu à 1,07.

Indice	Performance			
	10/02/23	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4074	-1,5%	3,9%	6,1%
Eurostoxx 50	4199	-1,4%	3,5%	10,7%
CAC 40	7121	-1,6%	3,7%	10,0%
Dax 30	15348	-0,8%	3,9%	10,2%
Nikkei 225	27671	0,6%	5,7%	6,0%
SMI	11114	-2,1%	-0,4%	3,6%
SPI	14324	-2,2%	0,1%	4,3%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1025	-1,4%	1,0%	7,1%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	10/02/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	86	7,4%	7,2%	0,0%
Or (\$/once)	1865	0,0%	-0,6%	2,3%
VIX	21	3,0	0,73	-0,36
<b>Marché des changes</b>	10/02/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,069	-0,9%	-0,4%	-0,1%
USD/JPY	131	-0,2%	-1,0%	-0,2%
EUR/GBP	0,88	-1,5%	-0,1%	-0,3%
EUR/CHF	0,92	-0,2%	0,1%	-0,1%
USD/CHF	0,99	-1,2%	-0,3%	-0,2%

Source: Bloomberg, Amundi Institute  
 Données actualisées le 10 février 2023 à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	10/02/23	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+78 bp	+5 bp	-4 bp	-13 bp
Itraxx Crossover	+407 bp	+26 bp	-17 bp	-67 bp
Itraxx Financials Senior	+86 bp	+5 bp	-4 bp	-13 bp
<b>Marchés des taux</b>	10/02/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,94	+4 bp	+16 bp	+21 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	2,62	+8 bp	+34 bp	+49 bp
Libor USD 3M	4,86	+3 bp	+5 bp	+9 bp
2Y yield (Allemagne)	2,75	+20 bp	+10 bp	-1 bp
10Y yield (Allemagne)	2,35	+16 bp	+4 bp	-22 bp
2Y yield (US)	4,48	+19 bp	+23 bp	+5 bp
10Y yield (US)	3,69	+16 bp	+7 bp	-19 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	10/02/23	1 S	1 M	YTD
France	+46 bp	+1 bp	-3 bp	-8 bp
Autriche	+61 bp	-3 bp	+1 bp	-2 bp
Pays-Bas	+33 bp	+7 bp	+1 bp	--
Finlande	+54 bp	-1 bp	-4 bp	-4 bp
Belgique	+55 bp	-	-4 bp	-10 bp
Irlande	+45 bp	+3 bp	-3 bp	-11 bp
Portugal	+86 bp	+1 bp	-9 bp	-16 bp
Espagne	+95 bp	+2 bp	-8 bp	-15 bp
Italie	+183 bp	-	-8 bp	-31 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 10 février 2023 à 15h00.

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.