

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 19 décembre 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

## € Zone euro

L'indice ZEW du sentiment économique en Allemagne pour le mois de décembre s'est amélioré à la fois au niveau de la composante relative aux attentes et à celle des conditions actuelles. L'indice est néanmoins resté en territoire négatif, ce qui suggère qu'il faut s'attendre à une activité économique faible à court terme. Cela confirme également qu'un début de récession au cours de ce trimestre est toujours très probable.

## 🇺🇸 États-Unis

Les chiffres de l'inflation pour le mois de novembre sont inférieurs aux attentes. L'indice sous-jacent des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,20% au cours du mois, tandis que l'indice global a augmenté de 0,10%, soit moins que le consensus dans les deux cas. En variation annuelle, l'inflation globale a baissé de 7,7% en octobre à 7,1%, tandis que l'inflation sous-jacente est passée de 6,3% à 6,0%.

## 🌐 Pays émergents

Après la Hongrie, où les chiffres de l'inflation la semaine dernière se sont révélés plus élevés en novembre (22,5% en glissement annuel) qu'en octobre (21,1%) et attendus par le consensus (22,2%). Les chiffres d'inflation tchèque et roumaine ont également été plus élevés cette semaine (respectivement 16,2% et 16,8%) qu'en octobre (resp. 15,1% et 15,3%) et attendus par le consensus (resp. 15,8% et 16,1%). A l'opposé, l'inflation polonaise était en novembre (17,4%) légèrement inférieure à octobre (17,9%) et attendue par le consensus (18%).

## 🏛️ Actions

Le début de la semaine a été propice aux actions mondiales après la publication de chiffres plus modérés que prévu pour l'inflation américaine, ce qui a renforcé les attentes d'une politique plus accommodante de la Réserve fédérale américaine (Fed). Cet optimisme a été balayé mercredi et les marchés ont corrigé après une nouvelle forte hausse des taux de la Fed qui a annoncé la possibilité de nouveaux relèvements.

## 🔍 Obligations

Comme prévu, la Fed a relevé ses taux directeurs de 50 points de base (pb) à 4,5% et s'attend à de nouvelles hausses de taux à plus de 5%. Il n'y a pas encore de signal d'une pause dans le cycle de hausse des taux. La Banque centrale européenne (BCE) a relevé ses taux directeurs de 50 pb, comme largement attendu, après les avoir relevés de 75 pb deux fois de suite. Le taux de dépôt s'établit désormais à 2,0%. La BCE a surpris le marché avec un message très dur (« hawkish ») et sans équivoque conduisant à une forte hausse des rendements du Bund allemand à 10 ans et à un fort élargissement des spreads périphériques.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 4,5%

C'est le taux atteint par les fonds fédéraux de la Réserve fédérale américaine le 15 décembre, le plus haut niveau depuis novembre 2007.



### DATES CLÉS



#### 20 décembre

Publication de l'indice de confiance des consommateurs en zone euro pour décembre

#### 23 décembre

Publication de l'indice de confiance des consommateurs pour décembre de l'Université du Michigan

Source : Amundi Institute.

## Analyse de la semaine

La dernière réunion du Comité de politique monétaire (FOMC) de l'année a laissé entendre que la Réserve fédérale américaine (Fed) maintiendra son cap autant que nécessaire. Cette semaine était cruciale pour le marché, celle-ci intervenant juste avant les fêtes de fin d'année, avec une attention particulière pour les chiffres de l'inflation américaine et, parmi plusieurs réunions de banques centrales, la dernière réunion du FOMC cette année. Après la publication de chiffres inférieurs aux prévisions de l'indice des prix à la consommation (IPC) américain pour le mois de novembre, tant pour l'indice global que pour l'indice sous-jacent, le FOMC, conformément aux attentes des marchés, a décidé de ralentir le rythme des hausses de taux de 75 à 50 points de base (pb), portant le taux des fonds fédéraux à 4,25-4,50%, tandis que le graphique à points (« dot plot ») a été revu à la hausse, le point médian pour la fin de l'année 2023 passant de 4,625% en septembre à 5,125%. Les nouvelles projections économiques publiées par la banque centrale font état d'une détérioration des perspectives, avec des prévisions de PIB nettement inférieures et une hausse du taux de chômage et de l'indice sous-jacent des dépenses de consommation des ménages. En résumé, la Fed envisage un atterrissage en douceur et anticipe un taux d'intérêt final légèrement supérieur à 5%.

Aucun changement n'a été apporté aux orientations prospectives de la Fed depuis leur modification lors du FOMC de novembre, quand elle avait signalé la nécessité de mener une politique monétaire suffisamment restrictive pour atteindre son objectif d'inflation de 2% sur la durée. De manière générale, nous pensons que le graphique à points et la conférence de presse de Jerome Powell annoncent une politique restrictive, le président de la Fed restant pleinement focalisé sur l'inflation. La réaction du marché a été mitigée, les actifs risqués corrigeant en raison du ton restrictif de la Fed, tandis que le dollar et les obligations du Trésor américain ont semblé intégrer la possibilité d'une hausse des taux de 25 pb lors de la réunion de février. Nous restons prudents et anticipons une certaine volatilité du marché, car la tâche de la Fed consistant à ramener l'inflation à 2% est loin d'être achevée et l'incertitude quant au pic du taux des fonds fédéraux demeure, de même que l'incertitude quant à la durée pendant laquelle les taux devront rester restrictifs.

Indice	Performance			
	16/12/22	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	3896	-1,0%	-1,6%	-18,3%
Eurostoxx 50	3795	-3,7%	-2,2%	-11,7%
CAC 40	6433	-3,7%	-2,6%	-10,1%
Dax 30	13885	-3,4%	-2,5%	-12,6%
Nikkei 225	27527	-1,3%	-1,8%	-4,4%
SMI	10792	-2,5%	-1,3%	-16,2%
SPI	13794	-2,3%	-1,4%	-16,1%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	960	-1,8%	0,6%	-22,1%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	16/12/22	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	79	3,4%	-15,3%	1,2%
Or (\$/once)	1783	-0,8%	0,1%	-2,5%
VIX	24	0,7	-0,59	6,3
<b>Marché des changes</b>	16/12/22	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,062	0,7%	1,8%	-6,6%
USD/JPY	137	0,5%	-1,5%	19,2%
EUR/GBP	0,87	1,5%	-0,3%	3,6%
EUR/CHF	0,93	-0,2%	-0,8%	2,1%
USD/CHF	0,99	0,5%	1,0%	-4,7%

Source: Bloomberg, Amundi Institute  
 Données actualisées le 16 décembre 2022 à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	16/12/22	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+94 bp	+4 bp	-2 bp	+46 bp
Itraxx Crossover	+491 bp	+30 bp	+14 bp	+248 bp
Itraxx Financials Senior	+103 bp	+5 bp	-2 bp	+48 bp
<b>Marchés des taux</b>	16/12/22	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,65	+3 bp	+12 bp	-8 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	2,05	+4 bp	+24 bp	+262 bp
Libor USD 3M	4,74	-	+6 bp	+453 bp
2Y yield (Allemagne)	2,47	+31 bp	+38 bp	+309 bp
10Y yield (Allemagne)	2,20	+27 bp	+21 bp	+238 bp
2Y yield (US)	4,28	-6 bp	-7 bp	+355 bp
10Y yield (US)	3,54	-4 bp	-15 bp	+203 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	16/12/22	1 S	1 M	YTD
France	+53 bp	+6 bp	+5 bp	+15 bp
Autriche	+66 bp	+4 bp	+5 bp	+39 bp
Pays-Bas	+32 bp	+3 bp	+3 bp	+17 bp
Finlande	+60 bp	+2 bp	--	+33 bp
Belgique	+65 bp	+5 bp	+9 bp	+28 bp
Irlande	+51 bp	+6 bp	+1 bp	+8 bp
Portugal	+103 bp	+10 bp	+6 bp	+39 bp
Espagne	+110 bp	+8 bp	+9 bp	+36 bp
Italie	+218 bp	+27 bp	+24 bp	+83 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 16 décembre 2022 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.