

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 27 février 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

Les chiffres définitifs d'Eurostat pour l'inflation globale et l'inflation sous-jacente de janvier dans la zone euro ont été révisés à la hausse par rapport à l'estimation préliminaire, l'inflation globale passant à 8,6%. Elle est cependant en baisse par rapport aux 9,2% de décembre. L'inflation sous-jacente a atteint un nouveau record de 5,3%.

🇺🇸 États-Unis

Les demandes d'allocations chômage ont poursuivi leur baisse, atteignant leur plus bas niveau en trois semaines. Elles étayent l'opinion selon laquelle le marché du travail reste tendu : les inscriptions au chômage ont reculé de 3 000 pour atteindre 192 000 au cours de la semaine se terminant le 18 février, ce qui est inférieur au consensus. Le total des inscrits a également reculé de 37 000 pour tomber à 1,65 million au cours de la semaine se terminant le 11 février, ce qui constitue la plus forte baisse depuis décembre.

🌐 Pays émergents

Malgré la réouverture, la croissance des ventes de logements en Chine semble toujours faible. Les surfaces vendues dans 30 grandes villes ont chuté de 18,4% en glissement annuel (GA) sur l'année en cours (soit du 1er janvier au 24 février), ce qui est pire que le recul de 14,6% en GA de décembre, mais légèrement mieux que la chute de 22,5% en GA de novembre.

🏛️ Actions

Le marché boursier américain a enregistré sa 3^e semaine consécutive de baisse. C'est la première fois cette année qu'il enregistre plusieurs semaines négatives consécutives. L'indice S&P 500 se dirige vers une performance d'environ -1,7% sur la semaine. L'Europe a enregistré une performance négative, mais celle-ci est moins prononcée, l'indice Stoxx 600 affichant une baisse d'environ 0,4% depuis le début de la semaine. Enfin la performance des marchés émergents a également été négative, avec une baisse de 3,4% de l'indice Hang Seng de Hong Kong.

📊 Obligations

Les taux sont orientés à la hausse. Le marché obligataire anticipe un ton plus sévère de la part de la Réserve fédérale américaine (Fed). Les investisseurs s'attendent à des taux plus élevés plus longtemps.

📎 CHIFFRE CLÉ

50,2

C'est le niveau atteint par l'indice des directeurs d'achat (PMI) composite aux États-Unis en février, contre 46,8 en janvier.



DATES CLÉS



10 mars

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon

16 mars

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

22 mars

Comité de politique de la Réserve fédérale américaine

23 mars

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Les marchés d'actions sont restés en phase de consolidation cette semaine après leur fort rebond depuis le début de l'année, tandis que les rendements obligataires ont repris une direction haussière. Les marchés sont en effet pris entre deux forces contradictoires. La première est la dégradation moins forte qu'attendu de l'activité économique. Ainsi, le spectre de la récession en zone euro a continué de s'éloigner cette semaine avec l'amélioration, dans l'ensemble, des indicateurs de conjoncture (indice des directeurs d'achat, indice IFO du climat des affaires en Allemagne et indice du sentiment économique allemand) en février. Rappelons que les derniers principaux chiffres américains (notamment ceux du marché du travail et des ventes au détail de janvier) avaient également, de leur côté, été très robustes. Cependant, l'autre force, négative celle-ci, est la naissance de doutes sur le rythme de baisse de l'inflation de part et d'autre de l'Atlantique. En effet, après la baisse moins marquée qu'attendu aux Etats-Unis des prix à la consommation et à la production la semaine précédente, ce sont cette semaine les chiffres révisés de l'inflation en zone euro qui ont indiqué un léger rebond de l'indice sous-jacent (hors énergie et alimentation).

Ceci est venu alimenter les craintes de nombreux observateurs, qu'après une première phase de baisse « facile » de l'inflation (liée à la baisse des cours des hydrocarbures et à la reprise du commerce international post-COVID) la poursuite du reflux soit plus compliquée dans le secteur des services. Ainsi, la surchauffe des marchés du travail (taux de chômage au plus bas) est susceptible de d'entraîner une boucle prix-salaires. De leur côté, les banques centrales ont continué d'afficher leur détermination à lutter coûte que coûte contre l'inflation. Ce message a été réitéré notamment cette semaine par la publication du compte-rendu de la Fed, qui a souligné, entre autres, que plusieurs gouverneurs auraient préféré une hausse de 50 points de base (pbs) en février (au lieu de celle de 25 pbs réalisée) et craignaient davantage les effets d'un resserrement monétaire trop faible que ceux d'un resserrement trop fort. Par conséquent, s'il est très probable que le plus dur, en termes de hausses de taux directeurs, a déjà été fait en 2022, il n'y a toujours pas de pleine visibilité ni sur la date du « pivot » tant attendu des banques centrales, ni sur le niveau auquel il aura lieu.

Indice	Performance			
	24/02/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3963	-2,8%	-1,3%	3,2%
Eurostoxx 50	4208	-1,6%	1,3%	10,9%
CAC 40	7238	-1,5%	2,7%	11,8%
Dax 30	15296	-1,2%	1,3%	9,9%
Nikkei 225	27453	-0,2%	0,6%	5,2%
SMI	11197	-0,5%	-1,8%	4,4%
SPI	14395	-0,7%	-1,7%	4,8%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	988	-1,2%	-5,0%	3,3%
Matières premières - Volatilité	24/02/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	81	-1,9%	-5,4%	-5,2%
Or (\$/once)	1812	-1,7%	-6,5%	-0,7%
VIX	22	2,3	3,12	0,65
Marché des changes	24/02/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,055	-1,4%	-3,1%	-1,5%
USD/JPY	136	1,6%	4,7%	3,9%
EUR/GBP	0,88	-0,6%	0,0%	-0,3%
EUR/CHF	0,94	1,5%	1,7%	1,5%
USD/CHF	0,99	0,1%	-1,4%	0,0%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 24 février 2023 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	24/02/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+81 bp	+4 bp	+3 bp	-9 bp
Itraxx Crossover	+421 bp	+18 bp	+5 bp	-53 bp
Itraxx Financials Senior	+90 bp	+5 bp	+2 bp	-9 bp
Marchés des taux	24/02/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	99,03	+5 bp	+18 bp	+30 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	2,70	+3 bp	+20 bp	+57 bp
Libor USD 3M	4,93	+1 bp	+11 bp	+16 bp
2Y yield (Allemagne)	3,05	+17 bp	+51 bp	+29 bp
10Y yield (Allemagne)	2,56	+12 bp	+41 bp	-1 bp
2Y yield (US)	4,81	+19 bp	+60 bp	+39 bp
10Y yield (US)	3,95	+14 bp	+50 bp	+8 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	24/02/23	1 S	1 M	YTD
France	+48 bp	+2 bp	+5 bp	-6 bp
Autriche	+66 bp	+2 bp	+11 bp	+2 bp
Pays-Bas	+35 bp	+2 bp	+8 bp	+1 bp
Finlande	+56 bp	+2 bp	+2 bp	-2 bp
Belgique	+60 bp	+3 bp	+6 bp	-5 bp
Irlande	+50 bp	+4 bp	+8 bp	-6 bp
Portugal	+89 bp	+1 bp	+3 bp	-13 bp
Espagne	+98 bp	+1 bp	+3 bp	-12 bp
Italie	+192 bp	+6 bp	+16 bp	-23 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 24 février 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.