

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 09 janvier 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

L'indice des directeurs d'achat (PMI) composite final de la zone euro en décembre est ressorti à **49,3 (novembre 47,8)**, grâce à une amélioration de l'indice des services à 49,8 (contre 48,5 en novembre) et une amélioration de l'indice manufacturier à 47,8 (contre 47,1 en novembre). Alors que l'indicateur a enregistré un chiffre sous le seuil de 50 pour le sixième mois consécutif, signalant une faiblesse soutenue de l'activité économique, l'amélioration montre encore que la vigueur du repli s'est atténuée.



États-Unis

L'indice ISM manufacturier a plongé à son point le plus bas en deux ans et demi de 49,0 à 48,4, en ligne avec le consensus. En 2022, l'indice ISM a cédé 10,4 points, son repli annuel le plus important depuis la Grande récession. Les chiffres de décembre confirment eux aussi que la dynamique de l'économie s'essouffait à la fin de l'année dernière, car la majorité des composantes indiquent une stagnation de l'activité.



Pays émergents

L'inflation en Turquie est ressortie à **64,3% en glissement annuel (GA) en décembre plus basse que le mois précédent (84,4%) et les attentes du consensus (67,2%)**. Les principaux facteurs de cette baisse sont les effets de base dus à des chiffres élevés en décembre 2021 suite à la crise de change, une forte baisse de l'inflation dans les transports en raison de la baisse de l'inflation énergétique et des ajustements dans le secteur automobile et une baisse de l'inflation des produits alimentaires grâce à des conditions météorologiques plus favorables.



Actions

Les actions mondiales ont légèrement baissé cette semaine. L'indice MSCI World a baissé de 0,3%. Le marché américain a sous-performé son homologue européen cette semaine. Le marché boursier japonais a également terminé la semaine en territoire négatif (-0,84%). Les marchés émergents ont affiché de bonnes performances, terminant la semaine à +2,9%, la réouverture de la Chine ayant fait revenir les investisseurs sur le marché chinois.



Obligations

Les rendements allemands à 10 ans ont chuté de 30 points de base (pb) au cours de la semaine, passant de 2,57% à 2,27%. L'inflation de la zone euro est revenue sous la barre des 10% pour la première fois depuis août et était inférieure aux attentes, alimentant l'espoir que l'inflation ait atteint un pic. Ce chiffre reflète des ralentissements de l'inflation en Allemagne, en France, en Italie et en Espagne. Le rendement américain à 10 ans a baissé de 18 pb. Le marché du travail américain est resté solide le mois dernier et l'évolution des salaires a ralenti, ce qui a renforcé les espoirs d'éviter une récession et donne à la Fed une marge de manœuvre pour ralentir les hausses de taux d'intérêt.

📎 CHIFFRE CLÉ

9,2%

C'est le niveau atteint par l'inflation en zone euro en décembre.



DATES CLÉS



12 janvier

Publication des chiffres de l'inflation aux États-Unis pour le mois de décembre

26 janvier

Publication du PIB aux États-Unis au titre du 4e trimestre et de 2022

31 janvier

Publication du PIB de la zone euro au titre du 4e trimestre et de 2022

1 et 2 février

Comités de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE)

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Les semaines se suivent sans se ressembler sur les marchés financiers

Au cours des dernières séances de 2022, les rendements obligataires ont augmenté sous l'effet des messages des banques centrales répétant que la lutte contre l'inflation était encore loin d'être gagnée et qu'il fallait s'attendre à davantage de hausses des taux. Ainsi, par exemple, le 24 décembre, Isabel Schnabel, membre du directoire de la Banque centrale européenne (BCE), a souligné que cette dernière devrait résister à la pression des marchés et peut-être relever ses taux directeurs au-delà de 3% (contre 2% actuellement, pour le taux de rémunération des dépôts) si l'évolution des perspectives d'inflation le rendait nécessaire. De fait, en Allemagne comme en France, les rendements à 10 ans des obligations souveraines ont terminé 2022 au plus haut de l'année (au-dessus de 2,5% pour le Bund allemand, de 3,0% pour l'OAT française). Le taux à 10 ans américain a également regagné un peu de terrain (clôturant l'année aux alentours de 3,8%). Dans le même temps, les actions ont poursuivi leur mouvement de consolidation du mois de décembre, alors qu'octobre et novembre avaient été marqués par un rebond.

Au cours des premières séances de 2023, la tendance s'est cependant inversée : les actions ont très bien démarré l'année (en particulier en Europe) tandis que les rendements obligataires ont baissé. L'une des causes principales de ce retournement a été la publication de chiffres d'inflation en baisse et nettement en-dessous des attentes dans les principaux pays européens (y compris en France, où l'inflation était attendue en hausse). L'indice ISM manufacturier américain, en net recul, a également joué, de même que la décélération du salaire horaire moyen aux Etats-Unis. Au cours des prochaines semaines, nul doute que les marchés vont continuer de tester la détermination des banques centrales à maintenir le cap du resserrement monétaire, dans un contexte où l'inflation demeurera, certes, très élevée mais avec une tendance au reflux (déjà affirmée aux Etats-Unis, encore bien récente et restant à confirmer en Europe) et où de nouveaux signes de dégradation (même modérés) de la conjoncture économique pourraient apparaître.

Indice	Performance			
	06/01/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3861	0,6%	-2,0%	0,6%
Eurostoxx 50	3999	5,4%	1,5%	5,4%
CAC 40	6830	5,5%	2,1%	5,5%
Dax 30	14542	4,4%	1,4%	4,4%
Nikkei 225	25974	-0,5%	-6,9%	-0,5%
SMI	11119	3,6%	0,1%	3,6%
SPI	14237	3,7%	0,6%	3,7%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	984	2,9%	1,1%	2,9%
Matières premières - Volatilité	06/01/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	80	-6,8%	0,9%	-6,8%
Or (\$/once)	1863	2,1%	5,2%	2,1%
VIX	22	-0,1	-0,63	-0,13
Marché des changes	06/01/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,061	-0,9%	1,3%	-0,9%
USD/JPY	132	1,0%	-3,4%	1,0%
EUR/GBP	0,88	-0,6%	2,0%	-0,6%
EUR/CHF	0,93	0,7%	-1,2%	0,7%
USD/CHF	0,99	-0,3%	0,1%	-0,3%

Indice	Performance			
	06/01/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+83 bp	-8 bp	-9 bp	-8 bp
Itraxx Crossover	+431 bp	-43 bp	-32 bp	-43 bp
Itraxx Financials Senior	+91 bp	-9 bp	-10 bp	-9 bp
Marchés des taux	06/01/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,76	+4 bp	+14 bp	+2 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	2,25	+12 bp	+26 bp	+12 bp
Libor USD 3M	4,81	+4 bp	+8 bp	+4 bp
2Y yield (Allemagne)	2,59	-18 bp	+52 bp	-18 bp
10Y yield (Allemagne)	2,20	-37 bp	+40 bp	-37 bp
2Y yield (US)	4,27	-15 bp	-9 bp	-15 bp
10Y yield (US)	3,58	-29 bp	+5 bp	-29 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	06/01/23	1 S	1 M	YTD
France	+50 bp	-4 bp	+5 bp	-4 bp
Autriche	+61 bp	-2 bp	-	-2 bp
Pays-Bas	+33 bp	--	+4 bp	--
Finlande	+59 bp	+2 bp	+2 bp	+2 bp
Belgique	+62 bp	-3 bp	+1 bp	-3 bp
Irlande	+50 bp	-6 bp	+4 bp	-6 bp
Portugal	+99 bp	-2 bp	+8 bp	-2 bp
Espagne	+105 bp	-4 bp	+4 bp	-4 bp
Italie	+198 bp	-16 bp	+13 bp	-16 bp

Source: Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 06 janvier 2023 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 06 janvier 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.