

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 02 octobre 2023

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

## € Zone euro

L'indicateur du sentiment économique européen publié cette semaine a de nouveau légèrement baissé dans la zone euro (-0,3 point à 93,3). En revanche, l'indicateur des prévisions d'emploi a progressé de 0,5 point pour atteindre 102,7, maintenant un niveau nettement supérieur à la moyenne à long terme. L'estimation préliminaire de l'indicateur de confiance des consommateurs a reculé de 1,8 point à -17,8, en dessous de sa moyenne à long terme. Les anticipations d'inflation des consommateurs ont augmenté pour le 2e mois consécutif.

## 🇺🇸 États-Unis

L'indice de confiance des consommateurs du Conference Board a légèrement reculé ce mois, tombant en dessous du consensus, à 103, après son niveau révisé à la hausse en août à 108,7. L'évaluation des conditions actuelles s'est légèrement améliorée pour atteindre 147,1, mais les perspectives à six mois se sont détériorées pour atteindre 73,7.

## 🌐 Pays émergents

La majorité des pays d'Amérique latine ont déjà commencé à baisser leurs taux, mais ils le font avec prudence, étant donné qu'ils ne sont plus en phase avec la politique de taux « plus élevés pour une période plus longue » de la Réserve fédérale américaine. De son côté, fin septembre, la Banque du Mexique (Banxico) a maintenu le statu quo sur ses taux directeurs à 11,25%, comme largement anticipé et continue d'indiquer que ses taux resteraient élevés plus longtemps. Cependant, la décision a été prise cette fois sur un ton plus restrictif.

## 🏛️ Actions

Le marché mondial des actions a prolongé son mouvement baissier en raison de la hausse des rendements obligataires. Le marché européen a sous-performé son homologue américain. Les marchés émergents ont affiché des performances négatives cette semaine, entraînés par la mauvaise performance du marché des actions chinoises.

## 🔍 Obligations

La forte hausse des rendements des taux à 10 ans s'est poursuivie sur la semaine. Ils ont augmenté de 10 à 12 points de base (pbs), atteignant des niveaux inédits depuis 2007 pour les États-Unis et 2011 pour la zone euro. Jeudi, en session, le rendement du taux à 10 ans américain a atteint près de 4,70% et celui du taux à 10 ans allemand près de 2,97%. Le taux d'intérêt à 2 ans a diminué car les investisseurs considèrent qu'une nouvelle hausse de taux est moins probable. Elle est désormais évaluée à 15% pour la Banque centrale européenne (BCE) et à 37% pour la Réserve fédérale américaine (Fed). Cela s'est traduit par une forte pentification des courbes de taux.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 4,70%

C'est le niveau atteint par le rendement du taux à 10 ans américain le 28 septembre



## DATES CLÉS



### 6 octobre

Publication des chiffres de l'emploi aux États-Unis pour septembre

### 12 octobre

Publication de l'indice des prix à la consommation aux États-Unis pour septembre

### 18 octobre

Publication de l'indice des prix à la consommation au Royaume-Uni pour septembre

### 18 octobre

Publication du PIB en Chine pour le 3e trimestre

Source : Amundi Investment Institute.

## Analyse de la semaine

Le marché mondial des actions a prolongé son mouvement baissier en raison de la hausse des rendements obligataires. Les taux à 10 ans ont augmenté de 10 à 12 points de base (pbs), atteignant des niveaux inédits depuis 2007 pour les États-Unis et 2011 pour la zone euro. Jeudi, en session, le rendement du taux à 10 ans américain a atteint près de 4,70% et celui du taux à 10 ans allemand près de 2,97%. Malgré une certaine résilience face à la volatilité des taux, les spreads des obligations d'entreprises se sont finalement creusés cette semaine, notamment les couvertures de défaillance (credit default swap) et les obligations de qualité spéculative. Les obligations les mieux notées (investment grade) libellées en euros ont également enregistré un léger élargissement. Le dollar américain demeure vigoureux, en particulier face aux devises des marchés émergents. Le rouble russe et les devises d'Amérique latine ont connu une baisse cette semaine, tandis que la volatilité a augmenté et l'attrait pour les opérations spéculatives sur écart de rendement (carry trade) a baissé.

Indice	Performance			
	29/09/23	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4300	-0,5%	-4,4%	12,0%
Eurostoxx 50	4213	0,1%	-2,6%	11,0%
CAC 40	7201	0,2%	-2,3%	11,2%
Dax	15509	-0,3%	-2,7%	11,4%
Nikkei 225	31858	-1,7%	-1,1%	22,1%
SMI	11028	0,1%	-0,7%	2,8%
SPI	14451	-0,1%	-1,3%	5,2%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	944	-2,1%	-4,4%	-1,3%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	29/09/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	96	2,5%	11,8%	11,3%
Or (\$/once)	1874	-2,7%	-3,3%	2,7%
VIX	16	-0,9	1,82	-5,4
<b>Marché des changes</b>	29/09/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,059	-0,6%	-2,7%	-1,1%
USD/JPY	149	0,6%	2,3%	13,8%
EUR/GBP	0,87	-0,5%	0,6%	-2,3%
EUR/CHF	0,91	0,7%	3,9%	-1,2%
USD/CHF	0,97	0,0%	1,1%	-2,3%

Source: Bloomberg, Amundi Investment Institute  
 Données actualisées le 29 septembre 2023 à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	29/09/23	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+79 bp	+2 bp	+9 bp	-11 bp
Itraxx Crossover	+427 bp	+12 bp	+29 bp	-47 bp
Itraxx Financials Senior	+91 bp	+2 bp	+10 bp	-9 bp
<b>Marchés des taux</b>	29/09/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	100,96	+8 bp	+32 bp	+222 bp
EONIA	3,91	-	+25 bp	+202 bp
Euribor 3M	3,95	-1 bp	+17 bp	+182 bp
Libor USD 3M	5,65	-1 bp	-3 bp	+88 bp
2Y yield (Allemagne)	3,21	-5 bp	+17 bp	+45 bp
10Y yield (Allemagne)	2,82	+8 bp	+31 bp	+25 bp
2Y yield (US)	5,02	-9 bp	+13 bp	+59 bp
10Y yield (US)	4,51	+8 bp	+39 bp	+63 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	29/09/23	1 S	1 M	YTD
France	+56 bp	+1 bp	+4 bp	+1 bp
Autriche	+61 bp	+2 bp	+1 bp	-2 bp
Pays-Bas	+35 bp	+1 bp	+1 bp	+2 bp
Finlande	+59 bp	+2 bp	+2 bp	+1 bp
Belgique	+65 bp	+1 bp	+2 bp	-
Irlande	+41 bp	+1 bp	+1 bp	-15 bp
Portugal	+76 bp	-1 bp	+5 bp	-26 bp
Espagne	+109 bp	+1 bp	+7 bp	--
Italie	+193 bp	+7 bp	+29 bp	-21 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 29 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.