

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 28 août 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

Les indices des directeurs d'achat (PMI) des pays de la zone euro ont baissé de manière significative en août. Le PMI des services a reculé dans les quatre principaux pays et notamment en Allemagne de 52,3 à 47,3 et en France de 47,1 à 46,7, tandis que le PMI manufacturier restait en zone de contraction tout en augmentant légèrement (de 38,8 à 39,1 en Allemagne et de 45,1 à 46,4 en France). Cette tendance se confirme également à l'échelle de la zone euro.

🇺🇸 États-Unis

En juillet, les nouvelles commandes de biens durables ont baissé de 5,2% en glissement mensuel, effaçant la hausse de 4,4% de juin, ce qui est largement en phase avec les prévisions. Si l'on ne tient pas compte des transports, les nouvelles commandes ont également fait preuve de vigueur, les commandes hors transports progressant de 0,5% en glissement mensuel. Les biens d'équipement de base (commandes hors défense, à l'exclusion des avions) ont progressé de 0,1% en glissement mensuel.

🌐 Pays émergents

La Banque Centrale de Turquie (CBRT), en augmentant son taux directeur de 750 points de base (pbs) à 25%, a surpris le marché qui anticipait une hausse de 250pbs. En parallèle, la CBRT continue d'essayer d'ajuster la liquidité de marché et la dépendance au dollar via les outils macro et micro prudentiels dont elle dispose.

🏛️ Actions

L'indice MSCI ACWI a progressé en début de semaine, notamment porté par les très bons résultats de Nvidia. Ce rebond ne remet pas en cause la consolidation entamée début août après un très bon mois de juillet. Les marchés émergents reculent fortement (MSCI EM -6,2%). Le MSCI China a perdu 10%. Le MSCI Pacific hors Japon cède 8,8%. Concernant les autres indices, le S&P500 ressort à -4,6%. Le Stoxx600 recule de -3,9% sur la période et le Topix est en tête tout en enregistrant un recul (-2,4%).

🔍 Obligations

Après la correction de la semaine précédente, les rendements obligataires mondiaux ont finalement culminé et se sont quelque peu repliés. Le redressement partiel des marchés obligataires a principalement été déclenché par la publication mercredi des faibles indices des directeurs d'achat (PMI) du mois d'août. Ces derniers sont ressortis en deçà des attentes du consensus, notamment dans les services et dans tous les principaux pays développés, à savoir la zone euro (et en particulier l'Allemagne), le Royaume-Uni et les États-Unis. La correction généralisée des rendements obligataires à l'échelle mondiale a eu tendance à stabiliser le spread entre les bons du Trésor américain et les Bunds allemands, après la mauvaise performance observée précédemment aux États-Unis.

📎 CHIFFRE CLÉ

3,2%

C'est l'indice des prix à la consommation (IPC) américain sur un an en juillet (en hausse de 0,2% par rapport à juin)



DATES CLÉS



31 août

Publication de l'indice des prix à la consommation des ménages américains pour juillet

1^{er} septembre

Publication des chiffres du chômage aux États-Unis pour août

14 septembre

Réunion de politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE)

20 septembre

Réunion de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed)

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Jackson Hole attire l'attention de tous

Les chiffres meilleurs qu'attendu de l'emploi et la bonne tenue des dépenses de consommation ont accru la probabilité d'un nouveau resserrement monétaire dans un avenir proche. Les propos de Susan Collins, de la Fed de Boston, selon lesquels il reste encore beaucoup à faire pour ramener l'inflation à 2%, ont encore renforcé l'attention portée aux discours du 25 août de M. Powell et de Mme Lagarde.

Jeudi, sur les marchés d'actions, le S&P 500 et le Nasdaq, à forte dominante technologique, ont tous deux perdu leurs gains du début de la semaine, terminant en baisse de 1,3% et 1,9% respectivement, ce qui constitue la plus forte baisse hebdomadaire depuis la crise de la Silicon Valley Bank en mars. Les marchés européens ont récupéré les pertes enregistrées en début de semaine, le Stoxx 600 progressant de 0,1%. Le CAC 40 et le DAX viennent d'entrer en territoire positif cette semaine. L'Asie a perdu du terrain, l'indice Hang Seng reculant de 1,2%.

Les rendements américains restent orientés à la hausse pour les échéances à 2 ans et à 10 ans, qui ont atteint des niveaux inégalés depuis 2007 de respectivement 5,0% et 4,2%. Face à la hausse des prévisions de taux, le dollar américain a progressé de 0,2% par rapport à un panier de six autres devises, atteignant son point le plus haut depuis la fin du mois de mai.

Le sentiment général du marché est que les décideurs se focaliseront à nouveau sur les données et les conditions financières. Les prochaines données importantes, qui seront annoncées le 31 août, sont celles de l'indice des prix à la consommation des ménages (PCE) sous-jacent pour le mois de juillet que le consensus actuel attend à 4,3% (contre 4,1% en juin), en raison d'effets de base.

Indice	Performance			
	25/08/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4376	0,2%	-4,2%	14,0%
Eurostoxx 50	4251	0,9%	-3,2%	12,1%
CAC 40	7252	1,2%	-2,2%	12,0%
Dax	15667	0,6%	-3,4%	12,5%
Nikkei 225	31624	0,6%	-3,2%	21,2%
SMI	10977	1,3%	-2,3%	2,3%
SPI	14469	1,2%	-2,3%	5,3%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	982	1,9%	-4,8%	2,7%
Matières premières - Volatilité	25/08/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	85	-0,3%	1,1%	-1,6%
Or (\$/once)	1916	1,4%	-2,4%	5,0%
VIX	17	-0,2	3,23	-4,58
Marché des changes	25/08/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,079	-0,8%	-2,3%	0,7%
USD/JPY	146	0,5%	3,6%	11,4%
EUR/GBP	0,86	0,4%	0,0%	-3,2%
EUR/CHF	0,89	0,4%	2,5%	-4,1%
USD/CHF	0,96	-0,3%	0,1%	-3,4%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 25 août 2023 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	25/08/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+74 bp	-4 bp	+4 bp	-17 bp
Itraxx Crossover	+412 bp	-17 bp	+20 bp	-62 bp
Itraxx Financials Senior	+84 bp	-4 bp	+3 bp	-15 bp
Marchés des taux	25/08/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	100,60	+7 bp	+31 bp	+186 bp
EONIA	3,65	-1 bp	+24 bp	+176 bp
Euribor 3M	3,79	-3 bp	+8 bp	+166 bp
Libor USD 3M	5,65	+1 bp	+3 bp	+89 bp
2Y yield (Allemagne)	3,01	-5 bp	-6 bp	+25 bp
10Y yield (Allemagne)	2,56	-6 bp	+13 bp	-1 bp
2Y yield (US)	5,04	+10 bp	+17 bp	+62 bp
10Y yield (US)	4,25	--	+37 bp	+38 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	25/08/23	1 S	1 M	YTD
France	+53 bp	-2 bp	--	-2 bp
Autriche	+60 bp	-1 bp	-1 bp	-3 bp
Pays-Bas	+34 bp	-1 bp	+1 bp	+1 bp
Finlande	+58 bp	-2 bp	--	--
Belgique	+65 bp	-1 bp	--	--
Irlande	+39 bp	-2 bp	-1 bp	-17 bp
Portugal	+71 bp	-3 bp	-2 bp	-31 bp
Espagne	+103 bp	-3 bp	-	-7 bp
Italie	+167 bp	-4 bp	+4 bp	-47 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 25 août 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 : 123f ; iStock.