

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 06 février 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

## € Zone euro

Le PIB de la zone euro ne s'est pas contracté au 4<sup>e</sup> trimestre 2022 et s'est même légèrement apprécié (0,1% en glissement trimestriel), le PIB de l'Irlande (+3,5% en glissement trimestriel) ayant permis de faire passer la croissance cumulée du PIB de la zone euro en territoire positif. En effet, parmi les 4 principaux pays de la zone, le PIB a augmenté en glissement trimestriel en France (0,1%) et en Espagne (0,2%), mais a diminué en Allemagne (-0,2%) et en Italie (-0,1%).

## 🇺🇸 États-Unis

Les inscriptions au chômage aux États-Unis ont diminué de 3 000 pour atteindre 183 000 au cours de la semaine qui s'est terminée le 28 janvier, ce qui représente une 4<sup>e</sup> baisse en 5 semaines et témoigne de la bonne résistance du marché de l'emploi. Le total des inscrits a également baissé à 1,66 million au cours de la semaine qui s'est achevée le 21 janvier.

## 🌍 Pays émergents

L'Inde a annoncé son budget pour l'exercice 2024 (d'avril 2023 à mars 2024). Le déficit budgétaire est passé de 6,4% du PIB pour l'exercice 2023 à 5,9%. La croissance nominale devrait ralentir de plus de 14% en glissement annuel à 10,5%. Les dépenses budgétaires devraient rester axées sur les dépenses d'investissement, qui sont susceptibles d'augmenter de plus de 30% en glissement annuel.

## 🏛️ Actions

Les actions mondiales ont accueilli favorablement les annonces des banques centrales cette semaine. L'indice MSCI World est en hausse d'environ 2%. Le marché américain a surperformé son homologue européen deux semaines de suite. Les actions japonaises affichent une performance négative (Topix -0,6%). Le MSCI marchés émergents a terminé la semaine en territoire négatif (-0,5%), entraîné par la sous-performance du marché des actions chinoises (-0,9% pour le CSI 300).

## 🔍 Obligations

La Banque centrale européenne (BCE) a relevé son taux de dépôt de 50 points de base (pbs) à 2,5%. De plus, C. Lagarde a également déclaré que la BCE avait l'intention d'augmenter ses taux de 50 pbs supplémentaires lors de la réunion de mars, ce qui était une surprise sévère. Mais la présidente de la BCE s'est montrée moins dure qu'en décembre. Et cela en raison d'un engagement plus limité à effectuer des hausses significatives au-delà de mars et du fait que la BCE ne voit plus de risques à la hausse dans ses prévisions d'inflation dans le contexte d'une forte baisse des prix de l'énergie. En conséquence, les rendements allemands ont fortement baissé, de 10 à 15 pbs sur l'ensemble de la courbe des taux. Les rendements américains sont restés pratiquement inchangés tout au long de la semaine : ils ont chuté après une réunion plutôt accommodante de la Fed, mais ont ensuite rebondi après les données sur l'emploi américain meilleures que prévues.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 50

C'est la hausse, en points de base, du taux de dépôt de la Banque centrale européenne lors de sa dernière réunion, le portant à 2,5%.



### DATES CLÉS



#### 10 février

Publication de l'indice de confiance des consommateurs de l'Université de Michigan pour février

#### 10 février

Publication du PIB du Royaume-Uni au titre du 4<sup>e</sup> trimestre 2022

#### 10 février

Publication des indices des prix à la consommation et à la production en Chine pour janvier

Source : Amundi Institute.

## Analyse de la semaine

La semaine a été marquée par les réunions des banques centrales, auxquelles le marché a réagi en déclenchant un puissant rebond des marchés de taux et d'actions et en renforçant les positions vendeuses sur le dollar.

La Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque d'Angleterre (BoE) ont tenu leurs réunions entre mercredi et jeudi et ont annoncé, sans surprise, des hausses que les marchés avaient déjà anticipées :

- la Fed a relevé son taux directeur de 25 points de base (pbs), portant la fourchette cible à 4,5-4,75%
- la BCE a procédé à une augmentation de 50 pbs, portant le taux de dépôt à 2,5%
- la BoE a procédé à une augmentation de 50 pbs, son taux de dépôt atteignant désormais 4%

L'absence de nouveau propos sévères, l'ampleur des mesures de resserrement déjà prises et les tendances encourageantes sous-jacentes des indicateurs d'inflation ont suffi pour que les marchés se tournent sur les placements à durée longue qui gagnent de plus en plus de terrain depuis le début de l'année. Et cela malgré le silence des banques centrales sur leur position concernant les taux d'intérêt. Les rendements à 10 ans du Bund allemand ont baissé de 15 pbs, ceux des bons du Trésor américain de 10 pbs et ceux du Gilt anglais de 30 pbs par rapport à la clôture de vendredi dernier.

Les répercussions de cette interprétation des orientations de politique monétaire se sont également fait sentir sur les actions, l'indice S&P500 progressant de 2,7% et le MSCI Europe de 0,8%.

Comme évoqué, cette lecture optimiste par les marchés du positionnement des banques centrales a également été encouragée par des données meilleures que prévu sur le front de l'inflation :

Aux États-Unis, les chiffres pour le 4<sup>e</sup> trimestre de l'indice du coût de l'emploi (suivi de près par la Fed) indiquent une augmentation de ce coût de +1,0% (contre +1,1% attendu). C'est là l'augmentation trimestrielle la plus faible depuis un an et constitue un nouveau signe de modération de la croissance des salaires.

Dans la zone euro, les chiffres préliminaires de l'indice des prix à la consommation (IPC) pour janvier ont fait apparaître une baisse plus importante que prévu de l'inflation globale à 8,5% (contre 8,9%). Cette baisse est la 3<sup>e</sup> baisse mensuelle consécutive. L'inflation sous-jacente est toutefois restée à des niveaux obstinément élevés, se maintenant à son niveau record de 5,2%, au lieu de reculer légèrement comme le prévoyait le consensus.

Indice	Performance			
	03/02/23	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4180	2,7%	9,3%	8,9%
Eurostoxx 50	4213	0,8%	8,5%	11,0%
CAC 40	7143	0,6%	7,8%	10,3%
Dax 30	15372	1,5%	8,4%	10,4%
Nikkei 225	27509	0,5%	5,4%	5,4%
SMI	11245	-0,8%	2,4%	4,8%
SPI	14521	-0,2%	3,4%	5,7%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1046	-0,5%	8,6%	9,3%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	03/02/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	82	-5,1%	0,1%	-4,3%
Or (\$/once)	1885	-2,2%	2,5%	3,4%
VIX	18	-0,1	-4,46	-3,23
<b>Marché des changes</b>	03/02/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,084	-0,3%	2,7%	1,2%
USD/JPY	130	0,1%	-0,8%	-0,8%
EUR/GBP	0,89	1,9%	1,4%	1,0%
EUR/CHF	0,92	0,2%	-1,4%	-0,1%
USD/CHF	1,00	-0,1%	1,3%	1,1%

Source: Bloomberg, Amundi Institute  
 Données actualisées le 03 février 2023 à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	03/02/23	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+74 bp	-4 bp	-15 bp	-17 bp
Itraxx Crossover	+388 bp	-19 bp	-74 bp	-86 bp
Itraxx Financials Senior	+83 bp	-4 bp	-14 bp	-16 bp
<b>Marchés des taux</b>	03/02/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,90	+4 bp	+16 bp	+17 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	2,55	+5 bp	+37 bp	+41 bp
Libor USD 3M	4,80	-3 bp	+1 bp	+3 bp
2Y yield (Allemagne)	2,56	-2 bp	-11 bp	-20 bp
10Y yield (Allemagne)	2,20	-4 bp	-19 bp	-38 bp
2Y yield (US)	4,23	+3 bp	-14 bp	-20 bp
10Y yield (US)	3,50	-1 bp	-24 bp	-38 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	03/02/23	1 S	1 M	YTD
France	+44 bp	-3 bp	-9 bp	-11 bp
Autriche	+64 bp	+7 bp	-1 bp	-
Pays-Bas	+25 bp	-2 bp	-7 bp	-8 bp
Finlande	+54 bp	-1 bp	-4 bp	-4 bp
Belgique	+54 bp	-4 bp	-10 bp	-12 bp
Irlande	+41 bp	-4 bp	-11 bp	-15 bp
Portugal	+83 bp	-7 bp	-19 bp	-19 bp
Espagne	+91 bp	-8 bp	-16 bp	-19 bp
Italie	+180 bp	-6 bp	-31 bp	-34 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 03 février 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.