

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 30 mai 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

Le PMI composite de la zone euro est tombé à 53,3 en mai, contre 54,1 en avril, mettant fin à six mois consécutifs d'amélioration. Les performances du secteur des services (55,9 contre 56,2 précédemment) continuent d'être bien meilleures que celles du secteur manufacturier (44,6 contre 45,8).

🇺🇸 États-Unis

Le PIB du 1er trimestre a été revu à la hausse de 1,1 % à 1,3 % sous l'effet d'une révision à la hausse des dépenses de consommation portée par des dépenses de services plus élevées et des dépenses de biens plus faibles qu'initialement estimées. Le secteur du logement a enregistré sa 8ème baisse trimestrielle consécutive et les investissements en équipements des entreprises leur 2ème.

🌍 Pays émergents

La Banque centrale sud-africaine (SARB) a relevé de 50 pbs son taux directeur à 8,25 % à la suite d'une décision unanime. Celle-ci a été motivée par 4 raisons :

- une inflation qui se maintient à des niveaux élevés et des prévisions d'inflation plus importantes
- la faiblesse du rand sud-africain (ZAR)
- des niveaux de taux d'intérêt moyens plus élevés dans les principales économies
- une forte augmentation de la prime de risque sur les obligations libellées en rands sud-africains.

🏛️ Actions

Les actions mondiales ont chuté en début de semaine dernière, les négociations sur le plafond de la dette américaine n'ayant pas abouti, ce qui a provoqué un mouvement vers les actifs refuges tels que le dollar. Le marché américain s'est quelque peu redressé en 2ème partie de semaine. Cela grâce à un rallye des entreprises dans le domaine de l'intelligence artificielle après l'annonce par Nvidia Corp, le fabricant de puces le plus important au monde, qu'il anticipait un chiffre d'affaires trimestriel supérieur de 50 % aux estimations ainsi qu'une augmentation de son offre pour répondre à la forte demande pour ses puces.

🔍 Obligations

Les discours sévère de la Fed et les données économiques stables ont poussé les rendements américains à 2 ans à plus de 70 points de base au-dessus de leurs niveaux les plus bas de début mai. En outre, l'inflation au Royaume-Uni a surpris à la hausse de manière significative et a alimenté les craintes d'une inflation plus persistante que prévu en Europe comme aux Etats-Unis. En conséquence, les investisseurs anticipent désormais une nouvelle hausse des taux par la Fed en juin ou en juillet et un taux terminal à 4% pour la BCE. Les taux à 10 ans ont continué de grimper.

📎 CHIFFRE CLÉ

4,7 %

C'est l'augmentation de l'indice des prix PCE de base de 4,7 % en glissement annuel en avril, après avoir progressé de 4,6 % en mars.



DATES CLÉS



1^{er} juin

Diffusion de l'Index des prix à la consommation (IPC) dans la zone euro pour le mois de mai

14 juin

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

15 juin

Réunion du Conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne (BCE)

22 juin

Réunion de politique monétaire de la Banque centrale d'Angleterre (BoE)

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Le plafond de la dette américaine et les commentaires durs des banques centrales ont impacté la perception du risque par les investisseurs, mettant fin au resserrement récent des spreads de crédit. Nous privilégions les obligations de haute qualité (Investment Grade) compte tenu de la demande et des valorisations.

Le dollar a progressé à la suite notamment d'une réévaluation des perspectives de la Fed. La courbe des taux s'est aplatie à 70 points de base (pbs). Seules quelques devises ont progressé : le dollar néo-zélandais (NZD), le dollar australien (SEK), la couronne suédoise (AUD) et les devises émergentes telles que le ringgit malaisien (MYR), le peso argentin (ARS), le peso chilien (CLP) et le rand sud-africain (ZAR) s'affaiblissant.

Les actions ont d'abord chuté à cause des débats aux Etats-Unis autour du plafond de la dette, puis le marché américain s'est partiellement redressé à la suite des prévisions positives du fabricant de puces Nvidia. La volatilité pourrait persister sur les marchés, malgré les bons dividendes versés par les entreprises à leurs actionnaires. Nous privilégions les marchés émergents, la Chine semblant attrayante mais les flux restent modérés. La région économique regroupant les pays d'Europe, du Moyen-Orient et de l'Afrique (EMOA) et l'Amérique latine offrent des perspectives à court terme.

Indice	Performance			
	26/05/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4151	-1,0%	2,3%	8,1%
Eurostoxx 50	4293	-2,3%	-1,3%	13,2%
CAC 40	7256	-3,1%	-2,8%	12,1%
Dax	15839	-2,7%	0,3%	13,8%
Nikkei 225	30916	0,4%	8,8%	18,5%
SMI	11369	-1,7%	0,0%	6,0%
SPI	14984	-1,8%	0,0%	9,1%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	964	-1,4%	-0,4%	0,8%
Matières premières - Volatilité	26/05/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	77	1,7%	-1,0%	-10,5%
Or (\$/once)	1946	-1,6%	-2,1%	6,7%
VIX	19	2,3	0,23	-2,6
Marché des changes	26/05/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,074	-0,6%	-2,8%	0,3%
USD/JPY	140	1,6%	4,9%	6,9%
EUR/GBP	0,87	0,0%	-1,9%	-1,9%
EUR/CHF	0,90	0,5%	1,4%	-2,2%
USD/CHF	0,97	-0,2%	-1,4%	-1,9%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 26 mai 2023 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	26/05/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+82 bp	-1 bp	-4 bp	-9 bp
Itraxx Crossover	+434 bp	+1 bp	-18 bp	-40 bp
Itraxx Financials Senior	+93 bp	-2 bp	-7 bp	-6 bp
Marchés des taux	26/05/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	99,74	+6 bp	+25 bp	+100 bp
EONIA	3,15	--	+25 bp	+126 bp
Euribor 3M	3,46	+5 bp	+22 bp	+133 bp
Libor USD 3M	5,42	+3 bp	+15 bp	+66 bp
2Y yield (Allemagne)	2,91	+15 bp	+14 bp	+15 bp
10Y yield (Allemagne)	2,53	+10 bp	+13 bp	-4 bp
2Y yield (US)	4,58	+32 bp	+63 bp	+16 bp
10Y yield (US)	3,83	+15 bp	+38 bp	-5 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	26/05/23	1 S	1 M	YTD
France	+58 bp	-	+1 bp	+3 bp
Autriche	+67 bp	-2 bp	+1 bp	+4 bp
Pays-Bas	+37 bp	-1 bp	-	+4 bp
Finlande	+65 bp	-1 bp	+5 bp	+7 bp
Belgique	+70 bp	--	+2 bp	+5 bp
Irlande	+43 bp	-2 bp	+1 bp	-13 bp
Portugal	+74 bp	-5 bp	-9 bp	-27 bp
Espagne	+107 bp	+2 bp	+2 bp	-2 bp
Italie	+187 bp	+3 bp	--	-27 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 26 mai 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.