

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 03 juillet 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

## € Zone euro

Les chiffres préliminaires de l'inflation nationale en juin dans les pays du G4 de la zone euro font état d'une baisse de l'inflation globale, l'Allemagne faisant exception en raison de circonstances exceptionnelles : Allemagne (0,4% en glissement mensuel ; 6,8 % en glissement annuel, en hausse par rapport à 6,3% précédemment), France (0,2% en glissement mensuel ; 5,3% en glissement annuel, contre 6,0% précédemment), Italie (0,1% en glissement mensuel ; 6,7% en glissement annuel contre 8,0% précédemment) et Espagne (0,6% en glissement mensuel ; 1,6% en glissement annuel contre 2,9% précédemment). Les données sur l'inflation sous-jacente, lorsqu'elles sont disponibles, confirment une tendance baissière moins prononcée que celle de l'inflation globale.

## 🇺🇸 États-Unis

Le 3e communiqué sur les données du premier trimestre 2023 a surpris avec une révision à la hausse de 0,7%, pour atteindre 2% en glissement trimestriel annualisé corrigé des variations saisonnières. Cette révision à la hausse résulte principalement de l'augmentation de la consommation, en particulier des services aux consommateurs et d'une révision à la baisse du déficit commercial. Le déflateur du PIB et l'inflation sous-jacente des dépenses de consommation des particuliers ont été révisés à la baisse d'un dixième, à respectivement 4,1% et 4,9%.

## 🌐 Pays émergents

Au Brésil, le Conseil monétaire national a maintenu l'objectif d'inflation à 3,25% pour 2023 (fourchette de 1,75 à 4,75) et à 3,0% (fourchette de 1,5 à 4,5) pour 2024. En parallèle, le compte-rendu du Comité de politique monétaire a fait état d'une révision à la baisse de ses prévisions d'inflation, qui se situent très largement dans la fourchette de tolérance en 2024 (3,4%).

## 🏛️ Actions

Le mois de juin a été positif pour les marchés d'actions. Le 29 juin, l'indice MSCI ACWI a gagné 4,3% sur le mois. Le Japon arrive en tête avec +7,9%, suivi des États-Unis (+5,3%), de la zone euro et des pays émergents (+2,6%) puis du Pacifique hors Japon (+2,2%). Les actions du Royaume-Uni (+0,2%) et de la Suisse (-0,6 %) se sont mal comportées.

## 🔍 Obligations

Une révision à la hausse étonnamment importante du PIB américain final du 1er trimestre 2023 à 2,0% en glissement trimestriel et des demandes d'assurance-chômage plus faibles que prévu à 239 000 contre 265 000 ont induit une forte hausse des rendements. Les investisseurs considèrent désormais qu'il est plus probable que la Réserve fédérale (Fed) relève ses taux directeurs deux fois de plus cette année à 5,75%, et ne voient plus beaucoup de chances que la banque centrale démarre un cycle de baisse des taux d'intérêt à la fin de l'année 2023. Ils s'attendent à ce que la BCE porte le taux directeur à 4% avec deux hausses de taux supplémentaires.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 5,5%

C'est le taux d'inflation sur 12 mois en zone euro en juin



### DATES CLÉS



#### 7 juillet

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

#### 12 juillet

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

#### 26 juillet

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

#### 27 juillet

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

Source : Amundi Institute.

## Analyse de la semaine

**Chiffres meilleurs que prévu aux Etats-Unis, moins bons en zone euro. La lutte contre l'inflation n'est pas encore gagnée.**

Les chiffres économiques récents, dans les grandes économies avancées, ont plutôt été à l'avantage des Etats-Unis. Ainsi, en plus de la révision en hausse de la croissance du PIB américain du 1er trimestre, on peut mentionner des commandes de biens durables, un indice de confiance des consommateurs nettement au-dessus des attentes et des demandes hebdomadaires d'allocations-chômagés en repli. Par ailleurs, le marché de l'immobilier, en principe très sensible à la hausse des taux, a plutôt rassuré avec une seconde augmentation mensuelle consécutive de l'indice CS20 (prix des logements dans les 20 grandes aires métropolitaines) en avril après plusieurs mois de baisse.

En zone euro, au contraire, la série des mauvaises surprises a continué en ce qui concerne les indicateurs de conjoncture : après les indices des directeurs d'achat (PMI) la semaine du 19 juin, ce sont l'indice IFO du climat des affaires allemand, puis l'indicateur du Sentiment économique de la Commission européenne, qui ont déçu.

Par ailleurs, le début de la semaine a été marqué par les messages sévères des grandes banques centrales, invités à Sintra au Portugal par la Banque centrale européenne (BCE) : même si les indices généraux d'inflation ont nettement ralenti au cours des derniers mois, la situation est encore loin de la normale, l'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) peine à baisser, et il faudra sans doute d'autres hausses des taux directeurs. Les chiffres de l'inflation de juin en zone euro sont venus confirmer ce tableau, avec, certes, une hausse annuelle de l'indice général ramenée à 5,5% (après 6,1% en avril) sur 12 mois, mais une inflation sous-jacente qui ré-accélère légèrement (à 5,4% après 5,3%), encore peu éloigné de son pic de 5,7% touché en mars, même si le consensus attendait un chiffre encore plus élevé.

Sur les marchés, la tendance a été nettement baissière sur les obligations, en lien avec la perspective de hausses supplémentaires des taux directeurs (ou de baisses plus tardives), mais haussière sur les actions, sensibles à la résilience de l'économie américaine et à des chiffres d'inflation en zone euro qui auraient pu être plus mauvais.

Indice	Performance			
	30/06/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4445	2,2%	5,7%	15,8%
Eurostoxx 50	4408	3,2%	2,7%	16,2%
CAC 40	7416	3,5%	2,9%	14,6%
Dax	16169	2,1%	1,6%	16,1%
Nikkei 225	33189	1,2%	5,9%	27,2%
SMI	11294	0,6%	0,1%	5,3%
SPI	14871	0,8%	0,0%	8,3%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	987	-0,5%	1,7%	3,2%
Matières premières - Volatilité	30/06/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	75	1,5%	1,9%	-12,7%
Or (\$/once)	1915	-0,3%	-2,3%	5,0%
VIX	13	-0,1	-4,11	-8,32
Marché des changes	30/06/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,092	0,2%	1,7%	2,0%
USD/JPY	144	0,5%	3,3%	10,1%
EUR/GBP	0,86	0,2%	-0,7%	-3,0%
EUR/CHF	0,90	-0,2%	-1,2%	-3,2%
USD/CHF	0,98	0,0%	0,5%	-1,3%

Source: Bloomberg, Amundi Institute  
 Données actualisées le 30 juin 2023 à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	30/06/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+74 bp	-4 bp	-6 bp	-16 bp
Itraxx Crossover	+401 bp	-14 bp	-25 bp	-73 bp
Itraxx Financials Senior	+86 bp	-6 bp	-5 bp	-13 bp
Marchés des taux	30/06/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	100,05	+7 bp	+28 bp	+131 bp
EONIA	3,40	-	+25 bp	+151 bp
Euribor 3M	3,58	-3 bp	+10 bp	+145 bp
Libor USD 3M	5,54	-1 bp	+4 bp	+77 bp
2Y yield (Allemagne)	3,22	+12 bp	+44 bp	+46 bp
10Y yield (Allemagne)	2,42	+7 bp	+8 bp	-15 bp
2Y yield (US)	4,90	+16 bp	+45 bp	+48 bp
10Y yield (US)	3,85	+12 bp	+16 bp	-2 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	30/06/23	1 S	1 M	YTD
France	+54 bp	+2 bp	-2 bp	--
Autriche	+65 bp	+2 bp	-2 bp	+2 bp
Pays-Bas	+35 bp	--	-2 bp	+2 bp
Finlande	+62 bp	+1 bp	-1 bp	+4 bp
Belgique	+67 bp	+1 bp	-2 bp	+1 bp
Irlande	+42 bp	+3 bp	-2 bp	-14 bp
Portugal	+72 bp	+3 bp	-	-29 bp
Espagne	+99 bp	+3 bp	-6 bp	-10 bp
Italie	+168 bp	+5 bp	-13 bp	-47 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 30 juin 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.