

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 06 mars 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

L'inflation globale s'est établie à 8,5% en février, en légère baisse par rapport aux 8,6% enregistrés en janvier, mais le consensus a surpris à la hausse (8,3% attendu). Les données les plus importantes ont été la hausse de l'inflation sous-jacente, qui est passée de 5,3% en janvier à 5,6% en février, soit largement au-dessus des prévisions du consensus de 5,3%.

🇺🇸 États-Unis

L'indice ISM manufacturier officiel a progressé à 47,7 (+0,3 par rapport à janvier), restant en territoire de contraction depuis novembre. Cette hausse s'explique en partie par une augmentation des nouvelles commandes, passant de 42,5 à 47,0 en février. Le sous-indice de l'emploi a chuté à 49,1 contre 50,6 en janvier, poursuivant sa fluctuation autour d'une valeur neutre de 50 depuis septembre. Fait intéressant, le sous-indice des prix payés a progressé à 51,3 contre 44,5 en janvier, dans un contexte de ralentissement de la demande.

🌐 Pays émergents

L'indice des directeurs d'achat (PMI) manufacturier chinois a surpris à la hausse, passant de 50,1 en janvier à 52,6 en février. L'amélioration s'est généralisée, toutes les principales composantes se redressant. Les indices PMI des services et de la construction ont également fortement progressé en février. Les nouvelles commandes dans tous les secteurs sont en hausse.

🏛️ Actions

Les actions mondiales ont légèrement augmenté cette semaine, les commentaires d'un responsable de la Réserve fédérale américaine (Fed) sur une éventuelle pause dans le resserrement de la politique monétaire ayant incité les investisseurs à prendre des risques. Le marché européen a surperformé son homologue américain. Les actions japonaises ont également affiché une performance positive. L'indice MSCI marchés émergents a affiché une performance positive, soutenue par le dynamisme du marché chinois. L'indice de Shanghai a clôturé la semaine à son plus haut niveau de l'année.

📊 Obligations

Les fortes données sur l'inflation en Europe ont provoqué une nouvelle impulsion aux rendements obligataires européens, le taux terminal de la Banque centrale européenne (BCE) escompté par les marchés atteignant 4%. Le rendement du Bund allemand à 2 ans a atteint son niveau le plus haut depuis 2008 suite aux données sur l'inflation. Le Bund à 10 ans a atteint près de 2,75%. Les rendements américains ont également augmenté alors que des données économiques solides aux États-Unis indiquent un risque de resserrement plus fort et plus long. Le taux terminal pour la Fed escompté par le marché est désormais de 5,5%.

📎 CHIFFRE CLÉ

5,6%

C'est le taux d'inflation sous-jacente en glissement annuel enregistré en zone euro en février, contre 5,3% en janvier.



DATES CLÉS



7 mars

Publication du PIB de la zone euro en glissement annuel

8 mars

Publication du PIB du Japon en glissement annuel

9 mars

Publication de l'indice des prix à la production en Chine en glissement annuel

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Après un début d'année marqué par le léger desserrement des anticipations de stagflation (rebond des perspectives de croissance, surtout en Europe, et attente d'une baisse rapide de l'inflation), la tendance s'est inversée ces dernières semaines, au moins concernant l'inflation. Une série de chiffres américains du mois de janvier (créations d'emplois, prix à la consommation, prix à la production, indice « Core PCE » suivi par la Réserve fédérale) a montré des pressions inflationnistes plus fortes que prévu et un marché du travail de nature à soutenir la hausse des salaires. Cette semaine, ce sont les chiffres de l'inflation de février en zone euro qui ont surpris à la hausse : indice général décélérant à peine par rapport à janvier et, surtout, inflation sous-jacente encore en accélération et à un nouveau record depuis la création de l'euro. Du côté de la croissance, si le changement de tendance n'est pas aussi marqué, les surprises sont un peu moins bonnes : ainsi, après une révision en baisse de la croissance allemande au 4e trimestre la semaine d'avant, nous avons observé cette semaine le recul de l'indice des directeurs d'achat (PMI) manufacturier comme attendu et un indicateur du sentiment économique décevant en zone euro, ainsi qu'une stagnation du taux de chômage.

Aux Etats-Unis, c'est l'indice ISM manufacturier qui a déçu, quoiqu'en légère hausse (mais toujours en territoire négatif), de même que le PMI de la région de Chicago. Les marchés obligataires ont réagi avant tout aux nouvelles sur le front de l'inflation. L'anticipation de taux directeurs dits « terminaux » (c'est-à-dire correspondants à la fin du cycle de resserrement des banques centrales) plus élevés conduisent le rendement à 10 ans des bons du Trésor américain à s'approcher de ses points hauts de l'automne dernier, et portent ceux du Bund allemand sur des nouveaux records depuis plus de 11 ans. Les marchés d'actions, cependant, ont bien résisté, notamment en zone euro où la publication d'un indice PMI chinois meilleur qu'attendu a apporté un soutien. Il est difficile, cependant, d'envisager une poursuite au même rythme de la hausse des actions sans visibilité concernant le moment du pivot des banques centrales.

Indice	Performance			
	03/03/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4013	1,1%	-3,0%	4,5%
Eurostoxx 50	4292	2,7%	0,8%	13,1%
CAC 40	7350	2,3%	1,6%	13,5%
Dax 30	15561	2,3%	0,5%	11,8%
Nikkei 225	27927	1,7%	1,5%	7,0%
SMI	11179	0,0%	-1,5%	4,2%
SPI	14413	0,2%	-1,6%	4,9%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	980	0,8%	-5,6%	2,5%
Matières premières - Volatilité	03/03/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	84	1,0%	5,1%	-2,2%
Or (\$/once)	1843	1,8%	-1,2%	1,1%
VIX	19	-2,7	0,65	-2,69
Marché des changes	03/03/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,060	0,5%	-1,8%	-1,0%
USD/JPY	136	-0,2%	3,9%	3,9%
EUR/GBP	0,88	0,2%	-1,2%	0,0%
EUR/CHF	0,94	-0,1%	1,5%	1,6%
USD/CHF	1,00	0,4%	-0,4%	0,7%

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

Indice	Performance			
	03/03/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+78 bp	-3 bp	+6 bp	-13 bp
Itraxx Crossover	+405 bp	-14 bp	+24 bp	-69 bp
Itraxx Financials Senior	+87 bp	-3 bp	+6 bp	-12 bp
Marchés des taux	03/03/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	99,08	+5 bp	+18 bp	+34 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	2,85	+15 bp	+30 bp	+72 bp
Libor USD 3M	4,98	+3 bp	+15 bp	+21 bp
2Y yield (Allemagne)	3,22	+19 bp	+67 bp	+45 bp
10Y yield (Allemagne)	2,73	+19 bp	+54 bp	+16 bp
2Y yield (US)	4,90	+8 bp	+61 bp	+47 bp
10Y yield (US)	4,00	+6 bp	+48 bp	+13 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	03/03/23	1 S	1 M	YTD
France	+49 bp	+1 bp	+4 bp	-6 bp
Autriche	+66 bp	+1 bp	+1 bp	+3 bp
Pays-Bas	+35 bp	+1 bp	+9 bp	+2 bp
Finlande	+56 bp	-	+1 bp	-1 bp
Belgique	+59 bp	-1 bp	+4 bp	-6 bp
Irlande	+50 bp	-	+7 bp	-6 bp
Portugal	+87 bp	-2 bp	+2 bp	-15 bp
Espagne	+95 bp	-2 bp	+3 bp	-14 bp
Italie	+184 bp	-7 bp	-	-31 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 03 mars 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.