

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 30 janvier 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

Les indices des directeurs d'achat (PMI) flash pour le mois de janvier s'améliorent dans la zone euro. Le PMI composite est passé de 49,3 à 50,2, à la faveur d'une reprise des PMI manufacturier et des services, qui sont passés respectivement de 47,8 à 48,8 et de 49,8 à 50,7. L'indicateur manufacturier reste en territoire de contraction, mais celui des services est revenu en zone d'expansion.

🇺🇸 États-Unis

Les estimations préliminaires montrent que le PIB réel des États-Unis a augmenté de 2,9% en variation trimestrielle au 4e trimestre 2023, confirmant un rebond de l'activité économique au 2e semestre 2022. La croissance moyenne avait été de -1,1% au 1er semestre et s'est fixée à 3,1% au second. Les principaux moteurs de la croissance ont été l'investissement dans les stocks, la consommation, les dépenses publiques et les investissements des entreprises, leur progression étant légèrement contrebalancée par une baisse des investissements résidentiels. Pourtant, la demande intérieure a été assez faible et a reculé de 1,1% au 3e trimestre à 0,3%.

🌍 Pays émergents

La Banque centrale sud-africaine (SARB) a augmenté son taux de 25 points de base (pbs) à 7,25%, plus faiblement que précédemment (75 pbs) et qu'attendu par le consensus (50 pbs). Cette décision a été motivée par les prévisions d'inflation et de croissance. La SARB prévoit un retour de l'inflation au cours de l'année et a revu fortement à la baisse ses prévisions de croissance pour les 3 ans à venir : 0,3% en glissement annuel au lieu de 1,1% pour 2023, 0,7% contre 1,4% pour 2024 et 1% contre 1,5% pour 2025.

🏛️ Actions

Les actions mondiales ont à nouveau connu une bonne semaine. L'indice MSCI World est attendu en hausse de 1,9%. Le marché américain a surperformé son homologue européen. Les actions japonaises ont progressé de +3,1%. La tendance à la hausse des marchés émergents se poursuit (+1,6%). L'indice Hang Seng affiche une performance de +2,9%.

🔍 Obligations

Il y avait peu de nouvelles ou de catalyseurs pour influencer l'action des prix sur les marchés cette semaine. Les rendements ont peu varié au cours de la semaine. Le marché attend les réunions de la Réserve fédérale (Fed), de la Banque centrale européenne (BCE) et de la Banque d'Angleterre (BoE) la semaine prochaine. Les investisseurs s'attendent à une hausse de 25 points de base (pbs) de la Fed, 50 pbs de la BCE et 50 pbs de la BoE.

📎 CHIFFRE CLÉ

50,2

C'est le niveau de l'indice des directeurs d'achat (PMI) composite de la zone euro en janvier, supérieur au consensus.



DATES CLÉS



31 janvier

Publication du PIB au titre du 4e trimestre en zone euro

1er février

Publication du PMI manufacturier en zone euro pour janvier

1er février

Comité de politique monétaire (FOMC) de la Fed

2 février

Comités de politique monétaire de la BCE et de la BoE

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Les actions européennes ont commencé l'année en affichant les meilleurs rendements de l'histoire au cours des deux premières semaines de l'année (+7,1%). Aujourd'hui, à la 4e semaine de 2023 et avec l'indice MSCI Europe en hausse de 7,8%, il s'agit toujours de la 2e meilleure année, juste derrière 1975.

Les États-Unis ont également connu un début d'année positif, bien que plus modeste. Le S&P 500 est en hausse d'environ 4,6% depuis le début de l'année, un niveau de rendement robuste mais qui ne bat pas de record pour le marché américain.

Il s'agit bien sûr d'un début et beaucoup de choses peuvent changer, mais ce départ suggère que les attentes des marchés d'actions sont devenues trop négatives au cours de l'année 2022. Avec la décélération de l'inflation et une pression sur les consommateurs moins forte qu'attendu, une réévaluation de ces faibles attentes était nécessaire.

Et maintenant ? Après un tel départ, le risque d'une correction du marché doit être envisagé. Malgré ce démarrage fulgurant, les titres européens se négocient à des valorisations du ratio cours/bénéfices nettement inférieures à leur moyenne à long terme, et proches de leurs plus bas niveaux par rapport aux États-Unis. Cela renforce notre préférence pour les actions européennes par rapport aux actions américaines et indique que le bon début d'année en Europe est le reflet d'un ajustement des prix plus important dans la région par rapport aux États-Unis.

Désormais, la question clé pour les actions est de savoir si les attentes concernant la baisse des bénéfices réaliste. Alors que le consensus des analystes indique toujours une croissance légèrement positive pour 2023, les investisseurs sont beaucoup plus pessimistes et, selon nous, les marchés s'attendent à une contraction des bénéfices de l'ordre de -10%. Nous pensons qu'il s'agit d'une attente raisonnable, qui devrait permettre une réévaluation des actions en Europe, mais moins aux États-Unis. Toute compression plus importante des bénéfices pourrait toutefois mettre fin à ce processus de revalorisation et entraîner une correction plus marquée.

Indice	Performance			
	27/01/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4060	2,2%	6,0%	5,8%
Eurostoxx 50	4166	1,1%	8,7%	9,8%
CAC 40	7077	1,2%	8,0%	9,3%
Dax 30	15115	0,5%	8,0%	8,6%
Nikkei 225	27383	3,1%	3,5%	4,9%
SMI	11320	0,2%	4,4%	5,5%
SPI	14534	0,2%	4,9%	5,8%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1052	1,6%	9,7%	10,0%
Matières premières - Volatilité	27/01/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	88	0,9%	4,8%	2,9%
Or (\$/once)	1935	0,4%	6,7%	6,1%
VIX	19	-0,9	-2,72	-2,74
Marché des changes	27/01/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,087	0,2%	2,2%	1,6%
USD/JPY	130	0,0%	-2,9%	-1,1%
EUR/GBP	0,88	0,3%	-0,7%	-0,8%
EUR/CHF	0,92	0,1%	-0,9%	-0,3%
USD/CHF	1,00	0,3%	1,3%	1,2%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 27 janvier 2023 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	27/01/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+79 bp	-2 bp	-14 bp	-11 bp
Itraxx Crossover	+414 bp	-15 bp	-64 bp	-60 bp
Itraxx Financials Senior	+88 bp	-3 bp	-15 bp	-11 bp
Marchés des taux	27/01/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,87	+4 bp	+16 bp	+13 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	2,49	+8 bp	+36 bp	+36 bp
Libor USD 3M	4,81	--	+9 bp	+5 bp
2Y yield (Allemagne)	2,59	+2 bp	-10 bp	-17 bp
10Y yield (Allemagne)	2,25	+7 bp	-28 bp	-32 bp
2Y yield (US)	4,20	+3 bp	-18 bp	-23 bp
10Y yield (US)	3,53	+5 bp	-31 bp	-34 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	27/01/23	1 S	1 M	YTD
France	+46 bp	+1 bp	-7 bp	-8 bp
Autriche	+58 bp	+2 bp	-7 bp	-5 bp
Pays-Bas	+28 bp	+1 bp	-5 bp	-6 bp
Finlande	+55 bp	+2 bp	-4 bp	-3 bp
Belgique	+57 bp	+3 bp	-7 bp	-8 bp
Irlande	+45 bp	+3 bp	+4 bp	-11 bp
Portugal	+89 bp	+3 bp	-11 bp	-12 bp
Espagne	+98 bp	+3 bp	-7 bp	-11 bp
Italie	+184 bp	+2 bp	-27 bp	-30 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 27 janvier 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.