

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 16 janvier 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

L'indice Sentix de confiance des investisseurs s'est amélioré, passant de -21 en décembre à -17,5 en janvier (pour un consensus à -18,0). L'indice des anticipations et celui des conditions actuelles ont augmenté de respectivement 6,3 et 0,8 points pour se fixer à -15,8 et à -19,3 et restent donc à des niveaux très faibles.

🇺🇸 États-Unis

L'IPC global pour décembre est négatif (-0,08 % sur un mois et en baisse de 7,1 % en novembre à 6,5% en variation annuelle). L'IPC sous-jacent est ressorti à 0,30% sur un mois et en baisse à 5,7% en variation annuelle (contre 6,0% en novembre). Cette tendance générale correspond aux attentes du consensus, mais l'inflation des services a légèrement déçu : hors énergie, l'inflation des services est légèrement en hausse (7,0 en variation annuelle contre 6,8 le mois dernier). Le logement est également en légère hausse (7,5 en variation annuelle contre 7,1 le mois dernier).

🌐 Pays émergents

La Banque nationale de Roumanie (NBR) a relevé son taux directeur de 25 points de base (pbs) à 7%, conformément aux attentes du consensus. Cela marque un nouveau ralentissement après une hausse de 50pbs en novembre et de 75pbs en septembre. La NBR a un fort biais de croissance, nous pensons donc qu'au-delà du niveau élevé d'inflation, la décision a été motivée par une croissance économique plus élevée au 2e semestre 2022 que prévu.

🏛️ Actions

La semaine a été très positive pour les marchés d'actions du monde entier. Les actions américaines se sont rétablies après la publication de données montrant que l'inflation américaine avait continué de baisser en décembre, ce qui a réduit les pressions poussant la Réserve fédérale américaine (Fed) à poursuivre son cycle de hausses énergiques des taux d'intérêt. Les actions européennes ont également été soutenues par la publication de statistiques économiques favorables en Europe, laissant espérer que la zone euro ne connaîtra qu'une faible récession en 2023, plutôt que la récession la plus sévère anticipée par de nombreux économistes.

🔍 Obligations

L'IPC américain a grimpé de 6,5% en décembre par rapport à l'année précédente, contre 7,1% en novembre. L'inflation sous-jacente a augmenté de 5,7%, contre 6%. Au total, les données ont fourni les dernières preuves que l'inflation se modère de manière significative, aidant les responsables de la Fed à se diriger vers des hausses de taux plus lentes (c'est-à-dire 25pbs lors de la prochaine réunion contre 50pbs en décembre et 75pbs lors des 4 réunions précédentes). En conséquence, les taux à 10 ans américains et allemands ont baissé de 9pbs après la publication des chiffres de l'inflation, à 3,44% et 2,11% respectivement.

📎 CHIFFRE CLÉ

6,5%

C'est le niveau atteint, en glissement annuel, par l'indice des prix à la consommation américain (IPC) en décembre.



DATES CLÉS



18 janvier

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon (BOJ)

26 janvier

Publication du PIB pour le 4e trimestre et pour 2022 aux États-Unis

31 janvier

Publication du PIB pour le 4e trimestre et pour 2022 de la zone euro

1 et 2 février

Comités de politique monétaire Fed et de la BCE

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Le cycle du dollar américain se tend. Nous continuons d'anticiper une trajectoire en dents de scie, mais nous nous positionnons pour une dépréciation plus forte du dollar en 2023.

Le dollar s'est négocié avec une prime par rapport aux fondamentaux tout au long de 2022 pour les raisons suivantes : la Fed et sa lutte contre l'inflation, la crise énergétique européenne et les risques géopolitiques qui l'entourent et enfin la Chine, avec sa politique du zéro-Covid qui a pesé sur la croissance mondiale.

La Fed a été le principal appui soutenant la prime du dollar par rapport aux fondamentaux en 2022, l'économie américaine ne présentant aucun avantage en termes de croissance tout au long de l'année. Contrairement à 2021, quand la croissance américaine a fortement surperformé celle des autres pays développés, le caractère exceptionnel du dollar n'a été fonction que de deux facteurs : la hausse des taux réels et l'augmentation des caractéristiques de diversification. À ce stade, la Fed reste le facteur clé à surveiller pour les deux éléments. Un discours restrictif devrait être maintenu, pourtant la volatilité liée au pic des taux dans un contexte d'affaiblissement de l'économie laisse entrevoir une asymétrie négative en 2023. D'un point de vue historique, un contexte de pentification haussière de la courbe des taux se traduit généralement par un affaiblissement du dollar.

Le choc énergétique est loin d'être terminé, mais s'atténue progressivement. La flambée des prix de l'énergie a été le principal élément contribuant à l'augmentation des coûts de production dans la zone euro en 2022. Notre modèle de parité du pouvoir d'achat a justifié pendant un certain temps un glissement de la paire EUR/USD sous le niveau de parité l'année dernière. Cependant, depuis septembre, le prix du gaz s'est effondré et l'indice des prix à la production (IPP) a sensiblement reculé. Les fondamentaux ne justifient plus un affaiblissement de l'EUR/USD à partir de ces niveaux.

Réouverture de la Chine, croissance mondiale et impact du dollar : la politique de zéro Covid de la Chine a certainement été un frein à la croissance mondiale en 2022 et il est difficile de croire que la situation puisse évoluer de manière significative à court terme. Toutefois, un scénario central de réouverture plus complète au 2e semestre 2023 générerait des effets externes positifs pour l'économie mondiale. Lorsque le cycle touche son point bas, c'est généralement le dollar qui en fait les frais.

Indice	Performance			
	13/01/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3983	2,3%	-0,9%	3,7%
Eurostoxx 50	4146	3,2%	4,0%	9,3%
CAC 40	7010	2,2%	3,9%	8,3%
Dax 30	15069	3,1%	3,9%	8,2%
Nikkei 225	26120	0,6%	-6,6%	0,1%
SMI	11328	1,6%	1,7%	5,6%
SPI	14531	1,8%	2,3%	5,8%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1018	3,0%	5,5%	6,5%
Matières premières - Volatilité	13/01/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	84	7,3%	4,5%	-1,8%
Or (\$/once)	1908	2,3%	5,5%	4,6%
VIX	19	-2,2	-3,61	-2,73
Marché des changes	13/01/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,085	2,0%	2,2%	1,3%
USD/JPY	128	-2,9%	-5,2%	-2,2%
EUR/GBP	0,89	0,8%	3,3%	0,2%
EUR/CHF	0,93	-0,1%	-0,2%	0,4%
USD/CHF	1,01	2,0%	2,1%	1,8%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 13 janvier 2023 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	13/01/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+77 bp	-5 bp	-8 bp	-13 bp
Itraxx Crossover	+406 bp	-25 bp	-37 bp	-68 bp
Itraxx Financials Senior	+86 bp	-5 bp	-8 bp	-13 bp
Marchés des taux	13/01/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,79	+4 bp	+15 bp	+6 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	2,29	+3 bp	+24 bp	+16 bp
Libor USD 3M	4,82	+1 bp	+5 bp	+5 bp
2Y yield (Allemagne)	2,54	-5 bp	+39 bp	-23 bp
10Y yield (Allemagne)	2,10	-11 bp	+18 bp	-47 bp
2Y yield (US)	4,11	-14 bp	-11 bp	-32 bp
10Y yield (US)	3,43	-13 bp	-7 bp	-45 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	13/01/23	1 S	1 M	YTD
France	+46 bp	-5 bp	-1 bp	-9 bp
Autriche	+58 bp	-4 bp	-5 bp	-5 bp
Pays-Bas	+27 bp	-7 bp	-1 bp	-7 bp
Finlande	+54 bp	-5 bp	-5 bp	-4 bp
Belgique	+53 bp	-9 bp	-5 bp	-12 bp
Irlande	+42 bp	-9 bp	-3 bp	-14 bp
Portugal	+91 bp	-9 bp	-	-10 bp
Espagne	+98 bp	-7 bp	-3 bp	-11 bp
Italie	+181 bp	-20 bp	-6 bp	-33 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 13 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.