

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 28 novembre 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

Les indices des directeurs d'achat (PMI) européens préliminaires pour le mois de novembre ont été globalement meilleurs que prévu, le PMI composite pour la zone euro gagnant 0,5 point sur le mois pour atteindre 47,8% (contre un consensus à 47,0%). Les améliorations mensuelles significatives des indices PMI manufacturiers de l'Allemagne et de la France (en hausse de 1,6 et 2,0 points de pourcentage (pp) respectivement, à 46,7% et 49,1%) ont renforcé l'indicateur global de la zone euro, qui reste néanmoins en territoire de contraction.

🇺🇸 États-Unis

Les commandes de biens durables ont progressé de 1,0% en rythme mensuel en octobre, ce qui est supérieur au consensus. Cette vigueur est généralisée dans la catégorie hors transport (0,5% en rythme mensuel) et dans les commandes de biens d'équipement de base (0,7% en rythme mensuel). À 1,3% en rythme mensuel, les livraisons de biens d'équipement de base ont également été solides et supérieures au consensus.

🌐 Pays émergents

La Banque centrale de la République de Turquie (CBRT) a réduit son taux directeur pour la quatrième fois consécutive, de 150 points de base (pb), pour le ramener à 9%, une décision en conformité avec nos anticipations. Dans la déclaration de la banque centrale, les autorités indiquent qu'« il est essentiel que les conditions financières restent favorables à la pérennité des gains structurels en termes d'offre et de capacité d'investissement, en préservant la dynamique de croissance ».

🏛️ Actions

Les actions mondiales ont continué leur ascension cette semaine. L'indice mondial MSCI a progressé de plus de +1,50%. Le marché américain a surperformé son homologue européen cette semaine. Le marché boursier japonais a également terminé la semaine en territoire positif (+2,63%). Bien que le marché chinois ait enregistré un rendement négatif (-1,18%), les marchés d'actions émergents ont progressé au cours de la semaine.

🔍 Obligations

Le rendement des bons du Trésor américains à 10 ans a baissé de 14pb à 3,68% et le rendement à 10 ans de l'Allemagne a baissé de 11pb à 1,89%. La baisse des rendements obligataires s'explique par la publication du compte-rendu de la réunion de novembre de la Fed qui a suggéré que les hausses de taux d'intérêt seraient ralenties dans les mois à venir et par la publication du PMI manufacturier américain qui s'est fortement contracté pour la première fois depuis juin 2020, le PMI des services est aussi en baisse.

📎 CHIFFRE CLÉ

37

C'est la perte, en points de base, enregistrée par le taux à 10 ans américain sur le mois dernier.



DATES CLÉS



15 décembre

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

15 décembre

Conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne (BCE)

15 décembre

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

L'inflation de la zone euro a été principalement alimentée par le prix de l'énergie. L'inflation des prix de l'énergie, à 41,9% au cours des 12 derniers mois, a été le principal moteur de l'inflation globale, ce qui complique la situation pour la BCE car une banque centrale ne peut pas faire grand-chose pour lutter contre l'inflation provoquée par les coûts. Les prix du gaz ont récemment baissé dans un contexte de niveaux de stockage élevés et de températures clémentes. Les sites de stockage de gaz de l'UE sont désormais pleins à 95%, ce qui les place 5% au-dessus de leur moyenne sur 5 ans. Même les prix à moyen terme sont en baisse. Cependant, si les flux du gazoduc russe ne reprennent pas, l'approvisionnement pourrait rester difficile à moyen terme. Le processus de remplissage des stockages de l'UE au cours de l'été 2022 a bénéficié de deux facteurs qui pourraient ne pas se répéter en 2023 : l'approvisionnement par le gazoduc russe durant l'été et la baisse des importations de gaz naturel liquéfié (GNL) par la Chine en raison de son ralentissement économique et du confinement provoqué par le Covid. La baisse des importations de GNL de la Chine au cours des dix premiers mois de 2022 a été un facteur clé de la disponibilité accrue de GNL vers l'Europe.

En outre, les fournisseurs de pipelines non russes ont un potentiel de hausse limité. Dans cet environnement, l'Europe sera en concurrence avec l'Asie pour l'approvisionnement de son gaz naturel liquéfié. Les États européens ont mis en place des politiques budgétaires pour limiter l'impact de la crise énergétique. Depuis le début de la crise énergétique, 573 milliards d'euros ont été alloués dans l'UE, dont 264 milliards d'euros pour la seule Allemagne. Si le choc énergétique est amené à durer, le soutien budgétaire permettra aux économies de résister mais présentera deux risques. Celui-ci pourrait favoriser les pressions inflationnistes en permettant des effets de second tour sur les prix hors énergie, ce qui compliquerait la tâche de la BCE, et les États européens pourraient rencontrer des difficultés pour financer leurs mesures, notamment dans un contexte où les banques centrales commenceraient à réduire leur soutien.

Indice	Performance			
	25/11/22	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4027	1,6%	4,4%	-15,5%
Eurostoxx 50	3959	0,9%	10,4%	-7,9%
CAC 40	6703	0,9%	7,2%	-6,3%
Dax 30	14522	0,6%	11,3%	-8,6%
Nikkei 225	28283	1,4%	3,8%	-1,8%
SMI	11161	1,0%	3,6%	-13,3%
SPI	14284	1,2%	3,8%	-13,1%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	946	0,3%	12,0%	-23,2%
Matières premières - Volatilité	25/11/22	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	86	-2,2%	-8,4%	10,2%
Or (\$/once)	1747	-0,2%	5,7%	-4,5%
VIX	21	-2,3	-7,68	3,56
Marché des changes	25/11/22	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,036	0,3%	3,9%	-8,9%
USD/JPY	140	-0,6%	-5,7%	21,2%
EUR/GBP	0,86	-1,2%	-1,2%	2,0%
EUR/CHF	0,95	-0,5%	-4,5%	4,1%
USD/CHF	0,98	-0,2%	-0,8%	-5,2%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 25 novembre à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	25/11/22	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+89 bp	-6 bp	-28 bp	+41 bp
Itraxx Crossover	+455 bp	-20 bp	-115 bp	+212 bp
Itraxx Financials Senior	+99 bp	-5 bp	-30 bp	+44 bp
Marchés des taux	25/11/22	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,57	+3 bp	+10 bp	-16 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	1,92	+10 bp	+35 bp	+249 bp
Libor USD 3M	4,76	+9 bp	+40 bp	+455 bp
2Y yield (Allemagne)	2,18	+7 bp	+21 bp	+280 bp
10Y yield (Allemagne)	1,97	-5 bp	-21 bp	+214 bp
2Y yield (US)	4,51	-3 bp	+3 bp	+377 bp
10Y yield (US)	3,74	-9 bp	-37 bp	+223 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	25/11/22	1 S	1 M	YTD
France	+46 bp	-1 bp	-7 bp	+8 bp
Autriche	+59 bp	-1 bp	-16 bp	+32 bp
Pays-Bas	+28 bp	-1 bp	-3 bp	+13 bp
Finlande	+57 bp	-2 bp	-12 bp	+30 bp
Belgique	+57 bp	+2 bp	-4 bp	+20 bp
Irlande	+42 bp	-3 bp	-5 bp	-1 bp
Portugal	+92 bp	-	-9 bp	+28 bp
Espagne	+98 bp	-1 bp	-10 bp	+24 bp
Italie	+189 bp	+1 bp	-32 bp	+54 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 25 novembre 2022 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.