

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 14 novembre 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

Le volume des ventes de détail corrigé des variations saisonnières a augmenté de 0,4% dans la zone euro en septembre par rapport au mois d'août, où le volume des ventes de détail était resté stable. L'indice a diminué de 0,6% par rapport à l'année précédente. Eurostat a également revu à la hausse les ventes au détail pour le mois d'août, à 0,0% en glissement mensuel (précédemment annoncé à -0,3% en glissement mensuel).

🇺🇸 États-Unis

L'indice d'optimisme de la Fédération américaine des entreprises indépendantes (NFIB) a reculé de 92,1 à 91,3 en octobre, la majorité des composantes sous-jacentes ayant diminué, notamment les prévisions de ventes et les plans d'embauches. Par ailleurs, certains indicateurs prévisionnels de l'inflation se sont accélérés.

📎 CHIFFRE CLÉ

7,7%

C'est le taux d'inflation aux États-Unis au mois d'octobre, en glissement annuel, contre 7,9% attendu par le consensus.

🌐 Pays émergents

Malgré une inflation très élevée et des révisions des prévisions à la hausse, les banques centrales (BC) de Pologne (NBP) et de Roumanie (NBR) ont surpris le consensus : la première en laissant son taux inchangé et la seconde en l'augmentant de 50 points de base (pb) tandis que le consensus était partagé entre un taux inchangé et une hausse de 25 pb du côté de la NBP et une hausse de 75 pb pour la NBR.

🏛️ Actions

Les marchés d'actions étaient plutôt orientés à la hausse avant la date des élections américaines et ont lâché du lest après, surtout le marché américain. Au total, depuis le début du mois de novembre, l'indice MSCI ACWI est légèrement négatif (-0,7%) après un rebond de +6% au mois d'octobre.

🔍 Obligations

Les marchés obligataires étaient mûrs pour une certaine consolidation après la hausse des taux la semaine dernière en raison du ton offensif (« hawkish ») de la Réserve fédérale américaine (Fed). Ils ont été calmes cette semaine avant la publication de deux chiffres importants sur l'inflation américaine : l'indice des prix à la consommation (IPC) de jeudi et l'enquête sur les attentes d'inflation à long terme du Michigan, vendredi. Le stress sur les crypto-monnaies suite à l'échec de l'un des principaux échanges de crypto-monnaie a conduit à une certaine fuite vers la qualité. Les rendements américains ont reculé de 5 points de base (pb) à 4,10%. Les rendements allemands à 10 ans ont baissé et s'établissent à 2,19%.



DATES CLÉS



15 novembre

Publication de l'indice du sentiment économique en Allemagne pour novembre

16 novembre

Publication des chiffres de l'inflation au Royaume-Uni pour octobre

23 novembre

Publication des chiffres préliminaires de l'indice des directeurs d'achat aux États-Unis pour novembre

30 novembre

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

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Redémarrage chinois : la patience s'impose

L'une des principales énigmes non résolues pour les marchés en 2023 sera l'anticipation du redémarrage de la Chine. Les pronostics qui circulent sont hautement spéculatifs. Nous ne donnons que peu de crédit aux prévisions dressant une feuille de route pour la sortie du zéro Covid, le gouvernement ayant déclaré ne pas en avoir. Pour autant, certaines réflexions nous paraissent raisonnables. Tout d'abord, la volonté politique est aussi importante, sinon plus, que l'augmentation du nombre de traitements ou de piqûres de rappel pour les personnes âgées. Un taux de vaccination élevé pourrait ne pas suffire. À Singapour, par exemple, 79% de la population a reçu les doses de rappel. Pourtant, 0,24% des personnes avec un parcours vaccinal complet ont dû être placées sous oxygène, en soins intensifs ou sont décédées. En Chine, cela représente au moins 3,1 millions de personnes, que le système de santé ne peut pas prendre en charge. La prudence restera sans doute de mise pour éviter une augmentation significative du nombre de décès ou un engorgement des hôpitaux.

Il nous semble que ce n'est pas tant le taux de mortalité que le nombre de morts qui compte dans l'esprit des hauts dirigeants. Cet objectif implicite, s'il existe, doit être modifié dans les calculs politiques. En 2023, la stratégie de « zéro Covid dynamique » a toutes les chances de rester d'actualité. Le « zéro Covid dynamique » est le principe directeur de la prévention et de la lutte contre le Covid et ne changera probablement pas tant que la Chine ne pourra pas déclarer la victoire contre le Covid. Cette victoire pourrait correspondre au moment où l'OMS annonce la fin de la pandémie. D'ici là, il faut s'attendre à ce que les responsables et les experts en santé publique continuent de viser cet objectif de « zéro Covid dynamique ». Malgré le maintien de la stratégie de « zéro Covid dynamique », nous avons pu constater des ajustements au niveau de son exécution. La gestion des épidémies d'Omicron à l'automne a révélé un niveau de sévérité moindre que lors du confinement de Shanghai en avril. Nous pensons qu'il en sera ainsi à l'avenir, avec des perturbations, mais sans paralysie de l'ensemble de l'économie. C'est sur cette hypothèse que reposent nos prévisions de croissance pour la Chine. Le rythme de la reprise n'est pas très élevé, il est même bien inférieur au niveau d'avant crise, mais la récession pourrait être évitée.

Indice	Performance			
	10/11/22	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3749	0,8%	3,8%	-21,4%
Eurostoxx 50	3810	6,0%	13,5%	-11,4%
CAC 40	6523	4,5%	11,7%	-8,8%
Dax 30	14037	6,9%	14,4%	-11,6%
Nikkei 225	27446	-0,8%	1,2%	-4,7%
SMI	11078	3,4%	7,9%	-14,0%
SPI	14189	4,0%	8,0%	-13,7%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	900	4,6%	1,8%	-26,9%
Matières premières - Volatilité	10/11/22	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	93	-1,8%	-3,4%	19,5%
Or (\$/once)	1741	6,9%	4,4%	-4,8%
VIX	24	-1,7	-8,86	6,37
Marché des changes	10/11/22	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,015	4,1%	4,6%	-10,7%
USD/JPY	143	-3,4%	-1,7%	24,5%
EUR/GBP	0,87	-0,1%	-0,5%	3,7%
EUR/CHF	0,97	-4,0%	-2,7%	6,6%
USD/CHF	0,99	-0,1%	1,8%	-4,8%

Source : Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 10 novembre à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	10/11/22	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+102 bp	-12 bp	-32 bp	+54 bp
Itraxx Crossover	+496 bp	-54 bp	-150 bp	+253 bp
Itraxx Financials Senior	+110 bp	-13 bp	-38 bp	+55 bp
Marchés des taux	10/11/22	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,52	+3 bp	+7 bp	-22 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	1,80	+7 bp	+48 bp	+237 bp
Libor USD 3M	4,59	+6 bp	+67 bp	+438 bp
2Y yield (Allemagne)	2,07	-2 bp	+16 bp	+269 bp
10Y yield (Allemagne)	2,02	-22 bp	-32 bp	+220 bp
2Y yield (US)	4,38	-34 bp	+7 bp	+364 bp
10Y yield (US)	3,91	-23 bp	+3 bp	+240 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	10/11/22	1 S	1 M	YTD
France	+51 bp	-2 bp	-6 bp	+14 bp
Autriche	+64 bp	-6 bp	-7 bp	+37 bp
Pays-Bas	+29 bp	-	-4 bp	+14 bp
Finlande	+64 bp	-	-5 bp	+37 bp
Belgique	+59 bp	-	-3 bp	+23 bp
Irlande	+49 bp	--	-3 bp	+7 bp
Portugal	+95 bp	-3 bp	-8 bp	+31 bp
Espagne	+103 bp	-4 bp	-11 bp	+29 bp
Italie	+205 bp	-12 bp	-25 bp	+70 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 10 novembre 2022 à 15h.

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.