

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 23 janvier 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

## € Zone euro

Le dernier chiffre publié cette semaine a confirmé une chute de l'inflation globale à 9,2% en glissement annuel (GA) en décembre, contre 10,1 % en GA en novembre, après un pic à 10,6% en octobre, en raison d'une baisse rapide des contributions de l'énergie. Pourtant, l'inflation sous-jacente a atteint un nouveau record de 5,2% en GA, en raison de l'augmentation de l'inflation des biens et des services de base.

## 🇺🇸 États-Unis

Les signes de désinflation se maintiennent aux États-Unis : la baisse de l'indice des prix à la production (IPP) en décembre, qui s'est révélée plus importante que les prévisions du consensus, montre une forte dynamique désinflationniste, en particulier pour les prix des biens. Même tendance pour les ventes au détail qui, érodées par l'inflation, montrent un net aplatissement des tendances de la consommation réelle des biens voire une contraction dans certaines catégories spécifiques.

## 🌐 Pays émergents

Les banques centrales malaisienne (BNM) et indonésienne (BI) ont tenu leurs réunions de politique monétaire la semaine dernière. La BNM a maintenu ses taux directeurs à 2,75% (les attentes du marché anticipaient +25 points de base (pbs)). La BI a pour sa part relevé ses taux directeurs de 25pbs à 5,75% (comme prévu par le marché).

## 🏛️ Actions

Les actions mondiales ont chuté cette semaine. L'indice MSCI World enregistre une baisse de 1,8%. Le marché américain a continué à sous-performer son homologue européen. Les actions japonaises ont mieux résisté, terminant la semaine à +1,25%. Bien que le marché boursier chinois affiche une performance positive (+2% pour le CSI300), les marchés émergents dans leur ensemble ont terminé en territoire négatif (-0,2%).

## 🔍 Obligations

Les données économiques de cette semaine indiquaient une possibilité accrue d'une récession américaine et d'un ralentissement mondial entraînant une baisse des rendements obligataires en début de semaine. Cependant, la détérioration des données macroéconomiques n'a pas dissuadé les responsables de la Réserve fédérale ou de la Banque centrale européenne de réitérer leur position dure, entraînant un léger rebond des rendements en fin de semaine.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# -7,9%

C'est la forte baisse, en glissement mensuel, des coûts de l'énergie enregistrée dans l'indice des prix à la production aux Etats-Unis



### DATES CLÉS



#### 26 janvier

Publication du PIB au titre du 4e trimestre et de 2022 aux Etats-Unis

#### 31 janvier

Publication du PIB au titre du 4e trimestre et de 2022 en zone euro

#### 1er et 2 février

Comités de politique monétaire de la Fed et de la BCE

Source : Amundi Institute.

## Analyse de la semaine

Ces dernières semaines, les marchés ont été caractérisés par un rallye rapide des actifs risqués et des obligations. Les actions mondiales ont surperformé les actions américaines. Mêmes tendances sur le marché de la dette des entreprises. Ces performances ont été principalement portées par trois facteurs :

**1) L'inflation a montré des signes de modération, en particulier aux États-Unis.** En effet, l'inflation américaine a chuté à 6,5%. Cela représente une très forte baisse par rapport aux 9,1% atteints en juin. Les investisseurs anticipent que cette baisse pourrait permettre aux banques centrales de s'écarter d'une trajectoire marquée par de fortes hausses de taux. C'est aussi une bonne nouvelle pour de nombreux pays en dehors des États-Unis. Lorsque la Réserve fédérale américaine (Fed) augmente ses taux plus fortement que la plupart des autres banques centrales des pays développés, cela renforce le dollar et les coûts d'emprunt pour de nombreux pays en dehors des États-Unis.

**2) L'économie de la zone euro a dépassé les attentes.**

Un fort ralentissement économique dans la zone euro semble désormais peu probable. La combinaison d'une politique budgétaire expansionniste et d'un stockage d'énergie de précaution a contribué à la résilience de la demande intérieure et atténué le risque de fermetures industrielles.

**3) La réouverture de l'économie chinoise.** Elle devrait se redresser en 2023 et n'a augmenté que de 3% en 2022 en raison des coûts élevés de la stratégie gouvernementale zéro Covid de longue durée.

Comme nous, les marchés n'anticipent pas actuellement de scénario de récession mondiale. Il faudra cependant surveiller l'impact sur l'activité économique du resserrement monétaire après une décennie de politique monétaire ultra-accommodante. Les banques centrales devraient maintenir un ton dur. L'inflation globale a montré des signes de modération, mais cela ne suffit pas à rassurer les banquiers centraux. La Fed reste préoccupée par les tensions sur le marché du travail et l'inflation dans les services. La Banque centrale européenne (BCE) s'attend à ce que la pression sur les prix reste forte dans tous les secteurs en raison de l'impact des coûts élevés de l'énergie.

Indice	Performance			
	20/01/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3922	-1,9%	2,6%	2,1%
Eurostoxx 50	4113	-0,9%	8,2%	8,4%
CAC 40	6986	-0,5%	8,3%	7,9%
Dax 30	15009	-0,5%	8,1%	7,8%
Nikkei 225	26554	1,7%	-0,1%	1,8%
SMI	11288	0,0%	5,9%	5,2%
SPI	14493	0,0%	6,4%	5,5%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1028	-0,2%	8,1%	7,5%
Matières premières - Volatilité	20/01/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	86	1,1%	7,8%	0,4%
Or (\$/once)	1928	0,4%	6,0%	5,7%
VIX	20	1,2	-1,91	-2,1
Marché des changes	20/01/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,084	0,1%	2,0%	1,3%
USD/JPY	130	1,5%	-1,5%	-1,0%
EUR/GBP	0,88	-1,1%	0,4%	-1,1%
EUR/CHF	0,92	-0,7%	-0,6%	-0,4%
USD/CHF	1,00	-0,6%	1,4%	0,8%

Indice	Performance			
	20/01/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+81 bp	+2 bp	-17 bp	-9 bp
Itraxx Crossover	+428 bp	+14 bp	-78 bp	-46 bp
Itraxx Financials Senior	+91 bp	+3 bp	-17 bp	-9 bp
Marchés des taux	20/01/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,83	+4 bp	+16 bp	+9 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	2,42	+9 bp	+34 bp	+29 bp
Libor USD 3M	4,82	+2 bp	+6 bp	+5 bp
2Y yield (Allemagne)	2,57	-2 bp	+6 bp	-19 bp
10Y yield (Allemagne)	2,16	-1 bp	-14 bp	-41 bp
2Y yield (US)	4,18	-5 bp	-7 bp	-25 bp
10Y yield (US)	3,47	-3 bp	-21 bp	-40 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	20/01/23	1 S	1 M	YTD
France	+44 bp	-2 bp	-9 bp	-10 bp
Autriche	+56 bp	-3 bp	-7 bp	-8 bp
Pays-Bas	+27 bp	-1 bp	-6 bp	-7 bp
Finlande	+53 bp	-4 bp	-8 bp	-5 bp
Belgique	+53 bp	-1 bp	-11 bp	-12 bp
Irlande	+41 bp	-1 bp	-10 bp	-15 bp
Portugal	+87 bp	-4 bp	-17 bp	-14 bp
Espagne	+96 bp	-4 bp	-14 bp	-13 bp
Italie	+180 bp	-4 bp	-37 bp	-34 bp

Source: Bloomberg, Amundi Institute  
 Données actualisées le 20 janvier 2023 à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 20 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.