

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 16 octobre 2023

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

€ Zone euro

L'enquête de la Banque centrale européenne (BCE) sur les prévisions d'inflation des consommateurs pour les 12 prochains mois a révélé une légère hausse, de 3,4% à 3,5%. Les prévisions à trois ans ont également augmenté, passant de 2,4% à 2,5%. L'enquête porte sur le mois d'août, mais compte tenu de la hausse des prix du pétrole, cette tendance pourrait également se confirmer en septembre.

🇺🇸 États-Unis

L'indice des prix à la consommation (IPC) global a augmenté de 0,4% sur le mois (0,6% en août), se maintenant à 3,7% en variation annuelle. L'inflation sous-jacente est restée à 0,3% en rythme mensuel, diminuant légèrement à 4,1% en variation annuelle (contre 4,3 % précédemment). Si l'on transpose cette récente dynamique sur une base annuelle, les mesures à un et trois mois se sont accélérées pour atteindre 3,9% et 3,1% (contre 3,4% et 2,4% en août), tandis que la mesure à plus long terme sur six mois s'est modérée, passant de 3,7% à 3,6%.

🌐 Pays émergents

En septembre, le chiffre de l'inflation globale (6,9% en glissement annuel) a surpris avec une baisse plus importante que prévu. Le consensus tablait sur 7,5%, et la Banque nationale tchèque (CNB) sur 7,2%. Les principaux moteurs de cette évolution ont été la décélération significative de l'inflation alimentaire de +7,9% en glissement annuel à +6,0% et celle des produits « logement, eau, électricité, gaz et autres combustibles » de 12,7% en glissement annuel à 8,9%.

🏛️ Actions

Les actions mondiales ont été en légère hausse cette semaine. L'indice MSCI marché émergents a surperformé ses homologues américains et européens. Cela est principalement dû à la bonne performance du marché des actions chinoises après la « Golden Week ». Les marchés européens et américains ont terminé la semaine sur une note légèrement positive, dans l'attente des chiffres clés de la semaine prochaine concernant les publications de résultats des entreprises.

📊 Obligations

Le rendement du Trésor à 10 ans a chuté de 21 points de base (pbs), passant de 4,80% à 4,59%, malgré des données sur l'inflation américaine plus solides que prévu. Les obligations européennes ont également progressé, le rendement allemand à 10 ans chutant de 17 pbs à 2,71%. Les investisseurs se sont tournés vers les valeurs refuges, craignant que la guerre entre Israël et le Hamas ne déstabilise le Moyen-Orient et ne freine l'approvisionnement mondial en pétrole.

📎 CHIFFRE CLÉ

5,8%

C'est la prévision d'inflation mondiale du FMI pour 2024 dans les perspectives qui viennent d'être publiées (en hausse par rapport à 5,2% en juillet)



DATES CLÉS



17 octobre

Publication des chiffres de ventes au détail aux É.U. pour septembre

18 octobre

Publication du PIB chinois pour le 3e trimestre

18 octobre

Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) au Royaume-Uni pour septembre

20 octobre

Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) du Japon pour septembre

Source : Amundi Investment Institute.

Analyse de la semaine

Les marchés financiers restent très volatils, notamment le marché des obligations d'État, la semaine étant divisée en deux en termes de comportement des classes d'actifs. Tout d'abord, lundi, les marchés ont réagi à un nouvel événement tragique sur le plan géopolitique (survenu dimanche matin) : l'attaque transfrontalière la plus grave contre Israël depuis des décennies, qui est venue s'ajouter aux risques déjà élevés liés au conflit ukrainien et aux tensions entre les États-Unis et la Chine. Suite à l'attaque, les cours du Brent et du WTI ont enregistré tous deux leur plus forte hausse quotidienne depuis le mois de mai. Du côté des taux, la combinaison des événements survenus au Moyen-Orient et de quelques déclarations plutôt accommodantes de la Réserve fédérale américaine (Fed), mardi et mercredi, a créé les conditions idéales pour un rebond important. Les actions ont globalement été résilientes, compte tenu de l'actualité du week-end, jusqu'en milieu de semaine, la baisse des rendements étant un contrepoids important à la situation géopolitique. Le taux de change EUR/USD a également été impacté par la baisse des rendements, qui a été favorable à la monnaie unique.

Cette évolution s'est inversée jeudi, quand la chute des taux a repris, à la suite d'une surprise à la hausse des chiffres de l'indice des prix à la consommation (IPC) américain de septembre. En effet, le rapport a révélé que l'IPC sous-jacent était à son plus haut niveau en 5 mois et a rappelé que le retour à la cible d'inflation ne se ferait sans doute pas sans heurts. Les investisseurs de leur côté se sont montrés plus confiants quant à la possibilité d'une nouvelle hausse des taux de la Fed cette année. Le rendement des obligations du Trésor à 30 ans a connu sa plus forte hausse quotidienne depuis la crise du Covid en mars 2020, avec une augmentation de 16 points de base (pbs) à 4,85%. Cet ajustement des taux s'est traduit par un recul des actions, l'indice S&P 500 américain mettant fin à une série de quatre hausses consécutives. Les baisses ont été assez généralisées, mais les petites capitalisations ont été particulièrement touchées et l'indice Russell 2000 américain a terminé la journée en baisse de 2,20%, ce qui constitue sa plus forte baisse quotidienne depuis avril. La liquidation des obligations a de nouveau été favorable le dollar, qui a regagné plus que ce qu'il avait perdu au cours des premiers jours de la semaine.

Indice	Performance			
	13/10/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4350	1,0%	-2,6%	13,3%
Eurostoxx 50	4163	0,4%	-1,4%	9,7%
CAC 40	7044	-0,2%	-2,5%	8,8%
Dax	15298	0,4%	-2,3%	9,9%
Nikkei 225	32316	4,3%	-1,2%	23,8%
SMI	10924	0,8%	-0,5%	1,8%
SPI	14279	0,8%	-1,1%	4,0%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	963	2,7%	-1,2%	0,7%
Matières premières - Volatilité	13/10/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	90	6,2%	-2,3%	4,5%
Or (\$/once)	1913	4,4%	0,3%	4,9%
VIX	17	-0,4	3,61	-4,58
Marché des changes	13/10/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,054	-0,5%	-1,8%	-1,6%
USD/JPY	150	0,1%	1,4%	14,0%
EUR/GBP	0,86	-0,1%	0,6%	-2,4%
EUR/CHF	0,91	-0,5%	1,3%	-2,1%
USD/CHF	0,95	-1,0%	-0,5%	-3,6%

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

Indice	Performance			
	13/10/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+83 bp	-4 bp	+12 bp	-8 bp
Itraxx Crossover	+442 bp	-15 bp	+47 bp	-32 bp
Itraxx Financials Senior	+96 bp	-5 bp	+14 bp	-4 bp
Marchés des taux	13/10/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	101,11	+8 bp	+32 bp	+238 bp
EONIA	3,90	-	+25 bp	+201 bp
Euribor 3M	3,99	-	+14 bp	+185 bp
Libor USD 3M	5,66	-1 bp	-2 bp	+89 bp
2Y yield (Allemagne)	3,11	-2 bp	-6 bp	+35 bp
10Y yield (Allemagne)	2,71	-17 bp	+6 bp	+14 bp
2Y yield (US)	5,02	-7 bp	+5 bp	+59 bp
10Y yield (US)	4,59	-21 bp	+34 bp	+72 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	13/10/23	1 S	1 M	YTD
France	+62 bp	+3 bp	+8 bp	+8 bp
Autriche	+64 bp	-2 bp	+4 bp	+1 bp
Pays-Bas	+36 bp	-1 bp	+1 bp	+3 bp
Finlande	+61 bp	-2 bp	+6 bp	+4 bp
Belgique	+67 bp	-2 bp	+3 bp	+2 bp
Irlande	+44 bp	-1 bp	+4 bp	-12 bp
Portugal	+74 bp	-3 bp	-2 bp	-28 bp
Espagne	+113 bp	-	+5 bp	+3 bp
Italie	+200 bp	-3 bp	+21 bp	-14 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 13 octobre 2023 à 15h00.

Investir comporte des risques de perte en capital. 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 : 123f ; iStock.