

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 09 octobre 2023

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

€ Zone euro

Les données définitives du PMI composite de la zone euro pour septembre ont été légèrement révisées à la hausse par rapport à l'estimation préliminaire de 47,1. Les quatre principales économies ont toutes affiché une amélioration de leur indice composite, celle-ci étant plus marquée en Espagne et en Italie où l'amélioration concerne tous les secteurs.

🇺🇸 États-Unis

L'indice ISM des directeurs d'achat (PMI) manufacturier est passé de 47,9 à 49, avec une amélioration notable de la composante emploi. Le PMI des services de l'ISM a baissé de 0,9% en septembre, à 53,6%, conformément aux prévisions du consensus, en raison de la faiblesse des nouvelles commandes.

🌍 Pays émergents

La banque centrale de Pologne (NBP) a baissé son taux de 25bps à 5,75% comme attendu par le consensus. Il s'agit de la seconde baisse en un mois, la précédente étant de 75bps. Le comité justifie sa décision par :

- des chiffres d'inflation qui ont surpris à la baisse en septembre à 8,2% en glissement annuel après 10,1% en août ;
- une diminution des anticipations d'inflation et des pressions sur les prix de production et coûts du fait d'un fort ralentissement de l'économie lié en partie à une demande extérieure plus basse ;
- des taux qui demeurent suffisamment élevés pour ne pas entamer le processus de désinflation.

🏛️ Actions

Le marché des actions mondiales a poursuivi sa chute cette semaine, l'anticipation de taux d'intérêt plus élevés pour plus longtemps s'étant installée. Le S&P 500 (-1,62%), les marchés d'actions européens (-2,4%) et le MSCI marchés émergents (-2,5%) ont tous enregistré des performances négatives. Les demandes d'allocations chômage aux Etats-Unis ont augmenté moins que prévu cette semaine. Les yeux des investisseurs seront rivés sur les chiffres de l'emploi publiés vendredi, à la recherche de tout signe de ralentissement du marché.

🔍 Obligations

La correction sur les marchés obligataires s'est accentuée au cours de la semaine dans un contexte de données macroéconomiques américaines solides. Le marché du travail américain a été étonnamment résilient en septembre. L'emploi a fortement augmenté. Par ailleurs, les données des mois précédents ont été révisées sensiblement à la hausse, remettant en cause la tendance baissière précédente. Le rendement à 10 ans américain a augmenté de 27 points de base (pbs) à 4,84% et le rendement à 10 ans allemand a augmenté de 9 pbs à 2,92%.

📎 CHIFFRE CLÉ

14,8%

C'est le taux d'épargne des ménages dans la zone euro au 2ème trimestre 2023 selon Eurostat (contre 14,5% au 1er trimestre 2023).



DATES CLÉS



12 octobre

Publication de l'indice des prix à la consommation des Etats-Unis pour septembre

18 octobre

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

18 octobre

Publication du PIB en Chine pour le 3ème trimestre

26 octobre

Réunion de politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE)

Source : Amundi Investment Institute.

Analyse de la semaine

Les marchés ont évolué en ordre dispersé une bonne partie de la semaine, les investisseurs gardant un œil attentif sur les données statistiques, telles que l'emploi américain, qui pourraient donner le ton de la politique monétaire des banques centrales lors des prochaines réunions. Les inquiétudes concernant un possible retard dans le changement de politique des banques centrales, la persistance de l'inflation ainsi que l'augmentation des prix de l'énergie ont entraîné une hausse significative des taux souverains à long terme. Les taux souverains à 10 ans ont atteint des niveaux records : ils ont atteint 4,80% aux Etats-Unis et le taux des obligations d'État allemandes a brièvement approché la barre symbolique des 3%. Des niveaux aussi élevés n'avaient pas été atteints depuis 2007 aux États-Unis et depuis la crise de la zone euro en 2011. Sauf que, cette fois, il ne s'agit pas d'une crise, mais d'une politique délibérée des banques centrales appelée à durer.

La semaine écoulée a confirmé la tendance à la baisse sur l'ensemble des marchés financiers au mois de septembre, en grande partie due aux tensions sur les taux d'intérêt à long terme, qui ont eu un impact négatif sur les marchés boursiers. Pour que les marchés d'actions reprennent une tendance haussière, du moins à court terme, il serait nécessaire que les statistiques économiques montrent des signes rassurants quant à la désinflation et à l'ampleur du ralentissement économique et que les publications de résultats d'entreprises fassent preuve de résilience. En fin de semaine, l'euro est resté proche des 1,05 \$, tandis que l'once d'or a enchaîné plusieurs séances de baisse pour évoluer désormais autour de 1 820 \$, son niveau le plus bas depuis mars dernier.

Indice	Performance			
	06/10/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4258	-0,7%	-4,6%	10,9%
Eurostoxx 50	4107	-1,6%	-3,1%	8,3%
CAC 40	7004	-1,8%	-2,6%	8,2%
Dax	15084	-2,0%	-4,2%	8,3%
Nikkei 225	30995	-2,7%	-6,8%	18,8%
SMI	10797	-1,5%	-1,2%	0,6%
SPI	14101	-1,9%	-2,2%	2,7%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	930	-2,4%	-5,2%	-2,7%
Matières premières - Volatilité	06/10/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	85	-11,3%	-6,7%	-1,6%
Or (\$/once)	1816	-1,7%	-5,2%	-0,4%
VIX	20	2,1	5,17	-2,05
Marché des changes	06/10/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,050	-0,7%	-2,1%	-1,9%
USD/JPY	149	0,0%	1,2%	13,9%
EUR/GBP	0,87	-0,1%	0,9%	-2,2%
EUR/CHF	0,92	0,1%	2,8%	-0,9%
USD/CHF	0,96	-0,6%	0,6%	-2,8%

Source: Bloomberg, Amundi Investment Institute
 Données actualisées le 06 octobre 2023 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	06/10/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+89 bp	+9 bp	+18 bp	-1 bp
Itraxx Crossover	+469 bp	+35 bp	+69 bp	-5 bp
Itraxx Financials Senior	+103 bp	+12 bp	+21 bp	+4 bp
Marchés des taux	06/10/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	101,04	+8 bp	+32 bp	+230 bp
EONIA	3,90	+2 bp	+25 bp	+201 bp
Euribor 3M	3,98	+3 bp	+19 bp	+185 bp
Libor USD 3M	5,68	+3 bp	+2 bp	+92 bp
2Y yield (Allemagne)	3,16	-5 bp	+3 bp	+39 bp
10Y yield (Allemagne)	2,93	+10 bp	+28 bp	+36 bp
2Y yield (US)	5,11	+7 bp	+9 bp	+68 bp
10Y yield (US)	4,85	+28 bp	+57 bp	+98 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	06/10/23	1 S	1 M	YTD
France	+59 bp	+2 bp	+5 bp	+4 bp
Autriche	+65 bp	+3 bp	+6 bp	+2 bp
Pays-Bas	+37 bp	+2 bp	+3 bp	+3 bp
Finlande	+63 bp	+3 bp	+8 bp	+6 bp
Belgique	+69 bp	+3 bp	+5 bp	+3 bp
Irlande	+45 bp	+5 bp	+7 bp	-10 bp
Portugal	+74 bp	-2 bp	-1 bp	-27 bp
Espagne	+112 bp	+3 bp	+7 bp	+3 bp
Italie	+203 bp	+9 bp	+28 bp	-11 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 06 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 : 123rf ; iStock.