

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 20 février 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

## € Zone euro

La production industrielle de la zone euro a baissé de 1,1% en variation mensuelle en décembre contre une hausse de 1,4% en novembre. La production d'énergie a augmenté de 1,3% sur le mois, mais toutes les autres catégories importantes ont reculé en variation mensuelle (biens intermédiaires -2,8%, biens d'équipement -0,4%, biens de consommation durables -1,4%, biens de consommation non durables -1%).

## 🇺🇸 États-Unis

Les ventes au détail de janvier ont été solides et supérieures au consensus, grâce à une augmentation des dépenses discrétionnaires et à une amélioration généralisée dans toutes les catégories de ventes au détail. Celles-ci ont atteint 3,3% en variation mensuelle (contre 2,0% anticipés par le consensus). Elles ont affiché 2,7% en variation mensuelle et le groupe témoin des ventes au détail 1,7%. Les chiffres de décembre ont également fait l'objet de quelques révisions à la hausse.

## 🌐 Pays émergents

La semaine dernière, la Banque centrale des Philippines (BSP) a relevé son taux directeur de 50 points de base (pbs) pour le porter à 6%. En revanche, après 6 hausses de taux consécutives, la Banque centrale d'Indonésie (BI) a décidé de maintenir son taux directeur inchangé à 5,75%.

## 🏛️ Actions

Le marché des actions américaines a fait une pause cette semaine. Le marché européen a surperformé son homologue américain. L'indice FTSE 100 a atteint un sommet historique. Les actions japonaises ont également affiché une performance positive. L'indice MSCI marchés émergents a terminé la semaine en territoire légèrement négatif.

## 📊 Obligations

Les données publiées mardi ont montré que l'indice des prix à la consommation (IPC) avait augmenté de 6,4% en janvier par rapport à l'année précédente, plus que prévu par les économistes. Les ventes au détail étaient également plus élevées que prévu. En conséquence, les investisseurs ont révisé à la hausse le taux « terminal », où ils voient les taux directeurs culminer cette année (dans une fourchette comprise entre 5,25% et 5,5% pour la Fed et 3,5% pour la BCE) et n'anticipent plus un assouplissement des taux directeurs américains à la fin de l'année. Les taux 10 ans ont augmenté en conséquence de 18 points de base (pbs) aux États-Unis à 3,88% et de 16 pbs en Allemagne à 2,66%.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 6,4%

C'est le taux d'inflation américaine pour les 12 mois clos en janvier 2023, en léger recul après avoir augmenté de 6,5% précédemment.



## DATES CLÉS



### 10 mars

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon

### 16 mars

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

### 22 mars

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

### 23 mars

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

Source : Amundi Institute.

## Analyse de la semaine

Les marchés d'actions ont bien commencé l'année 2023. L'indice S&P 500 a gagné 7%, le Dow Jones stoxx a augmenté de près de 10%. Les marchés européens ont surperformé leurs homologues américains, grâce à une combinaison de valorisations plus attrayantes, d'une amélioration des fondamentaux (avec des révisions à la hausse significatives des chiffres de croissance du PIB) et à la recherche de valeurs décotées. Les scénarios plus sombres qui prévalaient au cours de l'automne dernier ont progressivement disparu. Les investisseurs craignaient une récession mondiale alimentée par les politiques monétaires restrictives des principales banques centrales et la crise énergétique en Europe. Au lieu de cela, les évolutions économiques positives au cours des deux derniers mois ont repoussé la perspective d'une récession à un futur plus lointain. De plus, l'inflation a continué de baisser depuis son pic de 2022, et les investisseurs ont commencé à anticiper que si la tendance actuelle se poursuit, l'inflation pourrait atteindre l'objectif de 2% de la Réserve fédérale américaine (Fed) d'ici le début de 2024.

Cela a également donné aux marchés financiers une bouffée d'optimisme. Cependant, une croissance plus soutenue rendra probablement l'inflation sous-jacente plus persistante et conduira les banques centrales à mener une politique monétaire plus restrictive plus longtemps. Les dernières données américaines allaient dans ce sens, avec des surprises à la hausse pour les derniers chiffres d'inflation et des indicateurs montrant toujours un marché du travail en surchauffe. Ces données maintiennent la pression sur la Fed qui pourrait devoir continuer à augmenter les taux d'intérêt pour freiner l'inflation, ce qui pourrait ralentir l'expansion économique et affecter le marché du travail. Les investisseurs ont revu à la hausse le niveau où ils voient les taux directeurs culminer cette année et n'anticipent plus un assouplissement des taux directeurs américains à la fin de l'année.

Indice	Performance			
	17/02/23	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4054	-0,9%	1,6%	5,6%
Eurostoxx 50	4275	1,8%	2,4%	12,7%
CAC 40	7348	3,1%	3,8%	13,5%
Dax 30	15482	1,1%	1,9%	11,2%
Nikkei 225	27513	-0,6%	5,3%	5,4%
SMI	11252	1,1%	-1,3%	4,9%
SPI	14485	1,0%	-1,1%	5,5%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1011	-0,2%	-1,6%	5,7%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	17/02/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	83	-3,7%	-3,2%	-3,2%
Or (\$/once)	1836	-1,6%	-3,8%	0,7%
VIX	21	0,5	1,64	-0,67
<b>Marché des changes</b>	17/02/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,067	-0,1%	-1,1%	-0,4%
USD/JPY	134	2,3%	4,8%	2,4%
EUR/GBP	0,89	0,4%	1,2%	0,4%
EUR/CHF	0,93	0,5%	0,6%	0,4%
USD/CHF	0,99	0,3%	-0,5%	0,0%

Source: Bloomberg, Amundi Institute  
 Données actualisées le 17 février 2023 à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	17/02/23	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+78 bp	--	-1 bp	-13 bp
Itraxx Crossover	+404 bp	-3 bp	-7 bp	-70 bp
Itraxx Financials Senior	+86 bp	-1 bp	-2 bp	-14 bp
<b>Marchés des taux</b>	17/02/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,99	+5 bp	+17 bp	+25 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	2,67	+5 bp	+33 bp	+54 bp
Libor USD 3M	4,90	+3 bp	+10 bp	+13 bp
2Y yield (Allemagne)	2,88	+12 bp	+43 bp	+12 bp
10Y yield (Allemagne)	2,46	+10 bp	+37 bp	-11 bp
2Y yield (US)	4,64	+12 bp	+43 bp	+21 bp
10Y yield (US)	3,86	+13 bp	+31 bp	-2 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	17/02/23	1 S	1 M	YTD
France	+46 bp	--	+1 bp	-9 bp
Autriche	+63 bp	+1 bp	+6 bp	-
Pays-Bas	+33 bp	--	+6 bp	--
Finlande	+54 bp	-1 bp	+1 bp	-4 bp
Belgique	+57 bp	+2 bp	+4 bp	-8 bp
Irlande	+46 bp	-	+6 bp	-10 bp
Portugal	+88 bp	+2 bp	--	-13 bp
Espagne	+97 bp	+2 bp	-1 bp	-13 bp
Italie	+185 bp	+1 bp	+5 bp	-29 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 17 février 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.