

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 24 juillet 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

Les statistiques mises à jour d'Eurostat montrent que l'économie de la zone euro a évité de justesse une récession technique durant l'hiver, l'activité ayant stagné sans se contracter au 1er trimestre, alors qu'elle avait été estimée à -0,1 % précédemment. Ces nouvelles statistiques font suite aux révisions à la hausse de la croissance de l'Espagne, de l'Irlande et des Pays-Bas.

🇺🇸 États-Unis

Les inscriptions au chômage ont baissé de 9 000 pour atteindre 228 000 au cours de la semaine qui s'est achevée le 15 juillet. Ce chiffre, le plus bas depuis deux mois, est inférieur aux prévisions, ce qui laisse présager une poursuite de la croissance de l'emploi au cours du mois. Il est fort probable que les inscriptions au chômage repartent à la hausse au début du mois de septembre, lorsque les travailleurs saisonniers cesseront leur activité à la fin de l'été. Le total des inscrits au chômage a augmenté, dépassant les attentes, pour se fixer à 1 754 000.

🌐 Pays émergents

La Banque populaire de Chine (PBoC) a ajusté un paramètre macro-prudentiel pour les entreprises et les banques jeudi, dans le but d'injecter plus de liquidité en dollars sur le marché et d'atténuer les pressions à la baisse sur le renminbi. Bien que l'outil en lui-même ne soit pas intrinsèquement efficace, sa combinaison avec le système quotidien de fixation du taux de change en vigueur et la politique informelle de régulation de l'offre de crédit (window guidance) pourrait avoir conduit à la liquidation forcée des positions courtes.

🏛️ Actions

Après une semaine positive, l'attente des réunions des banques centrales et de la publication des données macroéconomiques la semaine prochaine se fait sentir. Au niveau mondial, le MSCI World Value a nettement surperformé le MSCI Growth. Les indices MSCI Europe et USA affichent les mêmes performances. Le Japon a terminé la semaine en légère hausse. Sur les marchés émergents, la tendance est baissière, entraînée par la forte chute de l'indice chinois cette semaine.

🔍 Obligations

Les rendements américains à 10 ans sont restés stables cette semaine. Les rendements à 2 ans ont augmenté alors que les investisseurs tablent de plus en plus sur une hausse de taux en septembre ou en novembre suite aux derniers signes indiquant que le marché du travail est toujours tendu. Les rendements allemands ont légèrement baissé dans le sillage des rendements britanniques, après que le taux terminal de la Banque d'Angleterre (BoE) implicite du marché a chuté de manière significative. Il est maintenant bien en dessous de 6%, l'indice des prix à la consommation (IPC) britannique de juin ayant montré une décélération inattendue de l'inflation sous-jacente à 6,9%.

📎 CHIFFRE CLÉ

5,5%

C'est le taux d'inflation sous-jacente en zone euro en juin, contre 5,3% le mois précédent.



DATES CLÉS



26 juillet

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed)

27 juillet

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

27 juillet

Publication du PIB des États-Unis au titre du 2e trimestre

28 juillet

Publication de l'indice des prix à la consommation des ménages (hors alimentation et énergie) aux États-Unis pour juin

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Les marchés étaient dans l'expectative avant les décisions de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE) de la semaine prochaine. Les actions mondiales sont restées globalement stables, les banques et les valeurs de rendement ayant surpassé les valeurs de croissance. Les bourses européennes sont restées stables et le marché américain a légèrement progressé. Les actions chinoises se sont mal comportées, les investisseurs s'inquiétant d'une perte de vitesse de l'économie. Les rendements obligataires à long terme sont restés stables, mais ceux à court terme ont été plus volatils et surtout plus élevés, le dernier rapport sur l'emploi aux États-Unis augmentant la probabilité d'une nouvelle hausse des taux de la Fed en septembre ou en novembre.

La hausse des taux et l'instabilité des segments à risque ont été les éléments déclencheurs de la légère hausse du dollar après deux semaines de faiblesse. Le cours de l'or a été soutenu par des taux réels légèrement plus faibles et par les achats d'or des banques centrales. Le cours du pétrole s'est légèrement redressé malgré des prévisions de croissance plus faibles en Chine, alors que la baisse de l'offre de l'OPEP+ commence à se faire sentir.

Indice	Performance			
	21/07/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4535	0,7%	3,9%	18,1%
Eurostoxx 50	4375	-0,6%	1,2%	15,3%
CAC 40	7402	0,4%	1,9%	14,3%
Dax	16138	0,2%	0,7%	15,9%
Nikkei 225	32304	-0,3%	-3,8%	23,8%
SMI	11209	0,9%	0,3%	4,5%
SPI	14771	0,5%	0,4%	7,5%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1018	-1,0%	1,4%	6,4%
Matières premières - Volatilité	21/07/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	81	0,9%	4,5%	-6,2%
Or (\$/once)	1963	0,4%	1,6%	7,6%
VIX	14	0,5	0,64	-7,83
Marché des changes	21/07/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,113	-0,9%	1,3%	3,9%
USD/JPY	142	2,1%	-0,1%	8,1%
EUR/GBP	0,87	0,9%	0,5%	-2,3%
EUR/CHF	0,87	0,5%	-3,0%	-6,3%
USD/CHF	0,96	-0,4%	-1,8%	-2,6%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 21 juillet 2023 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	21/07/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+70 bp	--	-7 bp	-20 bp
Itraxx Crossover	+394 bp	+6 bp	-12 bp	-80 bp
Itraxx Financials Senior	+81 bp	-	-9 bp	-18 bp
Marchés des taux	21/07/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	100,25	+7 bp	+28 bp	+151 bp
EONIA	3,40	-	+1 bp	+151 bp
Euribor 3M	3,72	+6 bp	+15 bp	+159 bp
Libor USD 3M	5,61	+4 bp	+7 bp	+84 bp
2Y yield (Allemagne)	3,12	-9 bp	-1 bp	+36 bp
10Y yield (Allemagne)	2,48	-3 bp	+5 bp	-9 bp
2Y yield (US)	4,85	+8 bp	+13 bp	+42 bp
10Y yield (US)	3,85	+2 bp	+13 bp	-3 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	21/07/23	1 S	1 M	YTD
France	+52 bp	-1 bp	--	-2 bp
Autriche	+61 bp	--	-2 bp	-2 bp
Pays-Bas	+33 bp	-1 bp	-2 bp	--
Finlande	+57 bp	-2 bp	-3 bp	-1 bp
Belgique	+65 bp	--	--	-1 bp
Irlande	+39 bp	-	+2 bp	-16 bp
Portugal	+69 bp	-3 bp	+1 bp	-33 bp
Espagne	+99 bp	-3 bp	+5 bp	-10 bp
Italie	+160 bp	-6 bp	-2 bp	-54 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 21 juillet 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.