

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 29 août 2022

Par les équipes de l'Amundi Institute

## € Zone euro

Les indices PMI flash (indices des directeurs des achats) de la zone euro pour le mois d'août ont révélé une poursuite de la perte d'élan de l'activité, l'indice manufacturier passant de 49,8 à 49,7 et les services de 51,2 à 50,2, ce qui ramène l'indice composite de 49,9 à 49,2. Les indicateurs prospectifs sont faibles, ce qui augure une entrée en récession de la zone euro au cours des prochains mois.

## 🇺🇸 États-Unis

Les données préliminaires sur les commandes de biens durables ont été mitigées en juillet : l'estimation globale des nouvelles commandes de biens durables est restée stable, en raison notamment de la catégorie volatile de l'armement qui a reculé. Au-delà des chiffres d'ensemble, les signaux sont contrastés, témoignant d'une amélioration de la trajectoire des biens d'équipements mais aussi d'un affaiblissement des investissements en stocks.

## 🌐 Pays émergents

La Banque de Corée (BoK) a ralenti la cadence de son resserrement monétaire en août, augmentant son taux directeur de 25 points de base, pour le porter à 2,5%. La banque centrale a revu à la hausse ses prévisions d'inflation, de 4,5% et 2,9% pour 2022 et 2023 à 5,2% et 3,7% respectivement. Elle a légèrement revu ses perspectives de croissance à la baisse, mais sans aller jusqu'à un scénario de récession.

## 🏛️ Actions

Les actions mondiales ont légèrement progressé ces derniers jours avant le discours du président de la Banque centrale américaine Jerome Powell, après avoir baissé depuis la mi-août. La saison des résultats est maintenant bien avancée ; les entreprises ont réservé de bonnes surprises, principalement grâce à leurs chiffres d'affaires.

## 🔍 Obligations

La volatilité est toujours de mise sur les marchés de taux. Les taux restent orientés à la hausse. Les investisseurs attendent le discours de Jerome Powell pour estimer l'évolution de la politique monétaire face à une inflation élevée. En Europe, la hausse persistante des prix de l'énergie met la Banque centrale européenne (BCE) sous pression. Les marchés anticipent désormais plus de 50 points de base de hausse des taux au prochain comité de politique monétaire de la BCE le 8 septembre prochain.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# +2%

C'est la hausse affichée par les matières premières grâce aux contrats à terme sur l'énergie et les matières premières agricoles.



## DATES CLÉS



### 31 août

Publication du produit intérieur brut (PIB) de la France au titre du deuxième trimestre

### 8 septembre

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

Source : Amundi Institute..

## Analyse de la semaine

### Le dollar USD tient bon

Le dollar continue de dominer le marché des devises des pays du G10 et on peut penser que la tendance actuelle a encore du souffle. La première raison est que, malgré leur ton plus restrictif qu'anticipé (à l'exception de la Banque du Japon - BoJ), les banques centrales du G10 ne parviendront pas, selon nous, à soutenir leur devise (à l'exception du dollar USD, du franc suisse -CHF- et, en définitive, du yen -JPY-). Les hausses de taux plus importantes sont, en effet, conçues pour lutter contre l'inflation mais augmentent en même temps la probabilité de récession économique, les seules devises susceptibles de tirer profit de cette situation étant celles dont le statut de valeur refuge est bien établi.

Deuxièmement, le ralentissement de la croissance mondiale est le dernier soutien du dollar avant que la Réserve fédérale américaine (Fed) ne devienne accommodante. Dans un tel contexte, l'USD bénéficie généralement de son statut de valeur refuge et joue réellement un rôle de diversification.

Enfin, l'inflation est essentielle pour la Fed, car la plupart des atouts américains ont disparu : les États-Unis sont le pays où les révisions du consensus sur la croissance (tant pour 2022 que pour 2023) sont les plus précises parmi les économies développées. L'inflation a enregistré une évolution stable en juillet mais reste très éloignée de l'objectif de la banque centrale. Le degré de crédibilité de la Fed dans la lutte contre les pressions sur les prix est essentiel car la prime de risque sur la Fed est l'un des facteurs les plus importants à surveiller pour identifier le point d'inversion de la tendance récente. La plupart des avantages américains semblent s'être dissipés (les taux d'intérêt à terme et les anticipations de croissance semblent inférieurs à ce qu'offrent les principaux pairs) et l'avantage des taux réels (effectivement fonction de l'inflation) est le seul point d'ancrage relatif qui empêche une convergence vers une valorisation juste. Nous estimons qu'une telle convergence est peu probable à court terme et que les prix du marché sont trop optimistes pour la plupart des autres régions (notamment la zone euro et le Royaume-Uni).

Indice	Performance			
	26/08/22	1S	1M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4199	-0,7%	7,1%	-11,9%
Eurostoxx 50	3678	-1,4%	2,9%	-14,4%
CAC 40	6380	-1,8%	2,7%	-10,8%
Dax 30	13287	-1,9%	1,5%	-16,4%
Nikkei 225	28641	-1,0%	3,6%	-0,5%
SMI	11059	-0,9%	-0,4%	-14,1%
SPI	14257	-1,1%	-0,7%	-13,3%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1003	0,2%	1,4%	-18,6%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	<b>26/08/22</b>	<b>1S</b>	<b>1M</b>	<b>YTD</b>
Pétrole (Brent, \$/baril)	100	2,9%	0,3%	55,7%
Or (\$/once)	1751	0,2%	1,9%	-4,3%
VIX	22	1,4	-2,73	4,74
<b>Marché des changes</b>	<b>26/08/22</b>	<b>1S</b>	<b>1M</b>	<b>YTD</b>
EUR/USD	1,004	0,0%	-0,8%	-11,7%
USD/JPY	137	-0,3%	-0,3%	18,7%
EUR/GBP	0,85	-0,3%	0,6%	0,6%
EUR/CHF	0,96	0,1%	-0,3%	5,3%
USD/CHF	0,96	0,1%	-1,1%	-7,1%

Source : Bloomberg, Amundi Institute.  
 Données actualisées le 26 août à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	26/08/22	1S	1M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+106 bp	+4 bp	-7 bp	+58 bp
Itraxx Crossover	+528 bp	+8 bp	-43 bp	+285 bp
Itraxx Financials Senior	+115 bp	+4 bp	-9 bp	+60 bp
<b>Marchés des taux</b>	<b>26/08/22</b>	<b>1S</b>	<b>1M</b>	<b>YTD</b>
ESTER OIS	98,40	--	-1 bp	-33 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	0,54	+11 bp	+33 bp	+111 bp
Libor USD 3M	3,01	+5 bp	+22 bp	+280 bp
2Y yield (Allemagne)	0,90	+7 bp	+55 bp	+152 bp
10Y yield (Allemagne)	1,33	+10 bp	+41 bp	+151 bp
2Y yield (US)	3,35	+12 bp	+30 bp	+262 bp
10Y yield (US)	3,02	+5 bp	+22 bp	+151 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	<b>26/08/22</b>	<b>1S</b>	<b>1M</b>	<b>YTD</b>
France	+62 bp	+4 bp	+2 bp	+24 bp
Autriche	+64 bp	+5 bp	+7 bp	+37 bp
Pays-Bas	+34 bp	+4 bp	+1 bp	+19 bp
Finlande	+57 bp	+3 bp	+4 bp	+30 bp
Belgique	+64 bp	+2 bp	+1 bp	+28 bp
Irlande	+63 bp	+3 bp	-1 bp	+21 bp
Portugal	+109 bp	+3 bp	-2 bp	+45 bp
Espagne	+119 bp	+3 bp	-	+45 bp
Italie	+228 bp	-	-5 bp	+93 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 26 août 2022 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.