

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 26 septembre 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

Les prix à la production en Allemagne ont augmenté de 45,8% sur douze mois en août, contre 37,2% en juillet, soit une accélération de 7,9% sur le mois. Ces deux résultats sont au-dessus des prévisions du consensus. Les principales hausses sont celles de l'électricité et du gaz, qui ont progressé de 24% par rapport au mois précédent et de 167,8% sur douze mois.

🇺🇸 États-Unis

Les mises en chantier ont bondi de 12,2% en août pour atteindre 1 575 000 unités après le point bas de juillet (par rapport à août 2020), les mises en chantier de logements individuels et collectifs ayant augmenté. Pourtant, les permis de construire ont reculé de 10% sur le mois, à 1 517 000 unités, soit le rythme le plus lent depuis juin 2020.

🌐 Pays émergents

La Banque centrale du Brésil (BCB) est la première banque centrale à mettre fin à son cycle haussier. Pendant que la Réserve fédérale américaine continue d'anticiper les hausses et de relever ses « dots » pour calmer l'économie ainsi que le marché du travail, la BCB semble avoir achevé son cycle mené tambour battant pendant un an et demi et au cours duquel elle a relevé ses taux de près de 12 points de pourcentage, pour finir à 13,75%.

🏛️ Actions

La politique de resserrement des banques centrales a fait baisser le marché mondial des actions cette semaine. L'indice MSCI World a reculé de plus de 3,0%. Cette semaine encore, le marché américain est en baisse et a sous-performé son homologue européen. L'Eurostoxx 50 s'est replié de près de 2,5%, contre -3,0% pour le S&P500. Le marché boursier japonais a mieux résisté que les autres marchés développés, terminant la semaine à -1,77%. Les marchés d'actions des pays émergents n'ont pas été épargnés, terminant la semaine en territoire négatif (-1,70%).

📊 Obligations

Suite au dernier comité des banques centrales cette semaine, les taux américains 2 ans et 10 ans ont augmenté respectivement de 28 points de base (pb) et 26 pb, à 4,15% et 3,71%. Les rendements allemands à 2 ans et 10 ans ont augmenté respectivement de 31 pb et 20 pb, à 1,84% et 1,95%.

📎 CHIFFRE CLÉ

75

La Réserve fédérale américaine a relevé ses taux directeurs de 75 points de base, de 2,5% à 3,25% (fourchette haute), comme attendu.



DATES CLÉS



25 septembre

Elections législatives en Italie

30 septembre

Publication des chiffres de l'inflation en zone euro pour septembre

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Messages clés de la Réserve fédérale américaine (Fed).

La Fed a tenu son comité de politique monétaire le 21 septembre et a relevé ses taux de 75 points de base (pb), pour les porter à 3-3,25%. C'est là la troisième hausse consécutive de 75 pb et la cinquième hausse de taux en 2022. Cela signifie que la banque centrale a relevé ses taux de 3 points de pourcentage (pp) cette année, donnant clairement la priorité à son objectif de maîtrise de l'inflation, quand bien même cela nuirait à la croissance économique.

Les « dots » médians (estimations concernant l'évolution des taux d'intérêt) ont été fortement revus à la hausse, à 4,375% en fin 2022 contre 3,375% attendus en juin et à 4,625% à fin 2023 contre 3,875% précédemment. Les prévisions de la Fed ont également été sensiblement remaniées. Les projections de croissance ont été revues à la baisse (de 1,7% à 0,2% en 2022, de 1,7% à 1,2% en 2023 et de 1,9% à 1,7% en 2024), contrairement à l'inflation (indice PCE -dépenses de consommation courante- sous-jacent révisé à la hausse de 4,3% à 4,5% en 2022, de 2,7% à 3,1% en 2023, inchangé à 2,3% en 2024) et au chômage (de 3,7% à 3,8% en 2022, de 3,9% à 4,4% en 2023 et de 4,1% à 4,4% en 2024).

Lors de sa conférence de presse, le président de la Fed Jerome Powell a adopté un ton plus dur qu'attendu, indiquant clairement qu'il souhaitait faire passer les taux en territoire restrictif afin d'endiguer la hausse des prix. Tout en restant dans sa logique du « quoi qu'il en coûte » pour l'inflation, M. Powell a également insisté sur l'incertitude quant à la durée de la hausse et au taux final anticipé par la Fed.

Il s'en est suivi une perte d'appétit pour le risque avec un repli des marchés d'actions sur fond d'inquiétudes pour la croissance et une hausse du dollar dans un mouvement de fuite vers la qualité. Par ailleurs, la courbe des rendements s'est inversée, le rendement des obligations à 2 ans, sensibles à la politique monétaire, ayant augmenté, et les rendements à 10 ans ayant légèrement diminué. Nous conservons une position prudente sur les actifs risqués en privilégiant la qualité tant pour les actions que pour le crédit et avec un accent particulier sur la liquidité et les bilans. En ce qui concerne la durée, nous pensons que les obligations d'État pourraient offrir une certaine protection dans un contexte de hausse du risque d'« atterrissage brutal ». Nous restons quasiment neutres avec un positionnement tactique agile.

Indice	Performance			
	23/09/22	1S	1M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3758	-3,0%	-9,0%	-21,2%
Eurostoxx 50	3404	-2,8%	-6,8%	-20,8%
CAC 40	5891	-3,1%	-7,4%	-17,6%
Dax 30	12464	-2,2%	-5,5%	-21,5%
Nikkei 225	27154	-1,5%	-4,6%	-5,7%
SMI	10232	-3,6%	-6,4%	-20,5%
SPI	13136	-3,3%	-7,0%	-20,1%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	923	-2,3%	-6,8%	-25,1%
Matières premières - Volatilité	23/09/22	1S	1M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	89	-2,9%	-11,5%	14,0%
Or (\$/once)	1663	-0,7%	-4,9%	-9,1%
VIX	28	1,5	3,67	10,56
Marché des changes	23/09/22	1S	1M	YTD
EUR/USD	0,976	-2,6%	-2,2%	-14,2%
USD/JPY	143	-0,1%	4,4%	24,1%
EUR/GBP	0,87	-0,3%	3,7%	3,9%
EUR/CHF	0,98	1,7%	1,8%	7,5%
USD/CHF	0,96	-0,9%	-0,4%	-7,7%

Source : Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 23 septembre à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	23/09/22	1S	1M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+126 bp	+15 bp	+16 bp	+79 bp
Itraxx Crossover	+621 bp	+69 bp	+72 bp	+379 bp
Itraxx Financials Senior	+138 bp	+18 bp	+19 bp	+83 bp
Marchés des taux	23/09/22	1S	1M	YTD
ESTER OIS	98,41	+1 bp	+1 bp	-32 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	1,12	+6 bp	+65 bp	+169 bp
Libor USD 3M	3,64	+8 bp	+64 bp	+343 bp
2Y yield (Allemagne)	1,84	+31 bp	+99 bp	+246 bp
10Y yield (Allemagne)	1,95	+20 bp	+63 bp	+213 bp
2Y yield (US)	4,15	+28 bp	+85 bp	+342 bp
10Y yield (US)	3,71	+26 bp	+66 bp	+220 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	23/09/22	1S	1M	YTD
France	+56 bp	+1 bp	-5 bp	+18 bp
Autriche	+60 bp	-3 bp	-1 bp	+33 bp
Pays-Bas	+32 bp	+1 bp	-1 bp	+17 bp
Finlande	+62 bp	+2 bp	+7 bp	+35 bp
Belgique	+60 bp	+1 bp	-2 bp	+23 bp
Irlande	+56 bp	-2 bp	-6 bp	+13 bp
Portugal	+100 bp	-5 bp	-9 bp	+36 bp
Espagne	+111 bp	-4 bp	-8 bp	+37 bp
Italie	+221 bp	-7 bp	-13 bp	+86 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 23 septembre 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.