

Semaine du 10 octobre 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

L'indice PMI (indice des directeurs des achats) composite définitif pour la zone euro a été corrigé à la baisse par rapport à la publication flash. Il s'établit désormais à 48,1 et confirme clairement son passage en zone de contraction. Les chiffres de l'indice manufacturier (48,4) et de l'indice des services (48,8) se sont tous deux avérés faibles. Le sous-indice du marché du travail reste plus résistant que les sous-indices d'activité mais les indicateurs de pression sur les prix ont de nouveau augmenté en septembre, le choc énergétique continuant à se propager.

🇺🇸 États-Unis

L'indice ISM (indice des directeurs des achats) des services a légèrement baissé en septembre (56,7 contre 56,9 auparavant), ce qui est supérieur aux prévisions du consensus (56,0). Plus tôt dans la semaine, l'ISM manufacturier a reculé de manière plus significative de 1,9 point, à 50,9, soit en dessous du consensus (52,0). Aux niveaux actuels, les deux indicateurs indiquent que l'économie est toujours en expansion, bien qu'à un rythme plus lent.

🌐 Pays émergents

Les banques centrales de Pologne (NBP) et de Roumanie (NBR) ont surpris les marchés, la première en maintenant son taux directeur inchangé (à 6,75%) alors que le consensus s'attendait à une dernière hausse et la seconde en augmentant son taux directeur de 75 points de base (pb), à 6,25% contre 50 pb attendus. Le NBP a reconnu que l'inflation est élevée mais a mentionné que le ralentissement économique prévu, le resserrement monétaire jusqu'ici significatif et l'appréciation attendue du zloty, devraient entraîner une baisse de l'inflation. La décision de la NBR a été motivée par une inflation plus élevée que prévu, des prévisions haussières, le resserrement de la Réserve fédérale américaine ainsi que celui de la Banque centrale européenne et les déséquilibres croissants, bien que « des indicateurs à haute fréquence indiquent une forte décélération de la croissance économique ».

🏛️ Actions

Les marchés d'actions se sont bien comportés cette semaine. Quelques faiblesses ont fait surface en seconde partie de semaine sur fond de nervosité en prévision du rapport sur l'emploi aux États-Unis de vendredi, qui donnera à la Banque centrale américaine un nouvel élément d'information pour sa campagne de relèvement des taux. Le Nikkei japonais a bien rebondi après avoir touché son plus bas depuis plusieurs mois fin septembre, aidé par les valeurs liées à l'énergie et aux microprocesseurs.

🔍 Obligations

Les rendements des obligations d'État terminent la semaine quasiment inchangés. Toutefois, la volatilité a été très forte sur les marchés obligataires. Les rendements obligataires américains et de la zone euro ont reculé de 20 points de base lundi suite à la publication d'un indicateur avancé américain plus faible que prévu, dans l'espoir que les banques centrales modéreraient leur rhétorique très offensive face au ralentissement des économies. Les rendements obligataires ont significativement rebondi à la fin de la semaine. Les responsables de la Réserve fédérale américaine (Fed) ont déclaré qu'il n'y avait aucune preuve que la Fed devait ralentir le rythme des hausses de taux d'intérêt et qu'ils ne s'attendaient pas du tout à ce que la Banque centrale américaine réduise ses taux l'année prochaine.

📎 CHIFFRE CLÉ

3,5%

C'est le taux de chômage affiché, en septembre, aux États-Unis (contre 3,7% attendu par le consensus).



DATES CLÉS



11 octobre

Publication du taux de chômage du Royaume-Uni pour le mois d'août

12 octobre

Publication des chiffres liés à la production industrielle du Royaume-Uni pour le mois d'août

13 octobre

Publication des chiffres de l'inflation aux États-Unis pour le mois de septembre

14 octobre

Publication des chiffres des ventes de détail aux États-Unis pour le mois de septembre

Analyse de la semaine

Les chiffres de septembre du PMI (indice des directeurs des achats) mondial annoncent un ralentissement de l'activité économique dans tous les pays et dans tous les secteurs. L'indice manufacturier est passé de 50,3 à 49,8 et l'indice des services, malgré une légère hausse de 49,3 à 50, reste sur une trajectoire baissière depuis plusieurs mois. Le PMI composite mondial a légèrement augmenté en septembre pour atteindre 49,7 grâce au rebond des services mais il reste visiblement sur le fil entre contraction et expansion. En effet, si l'on examine les indicateurs d'activité prospectifs, le ratio commandes/stocks a diminué pour l'industrie manufacturière mondiale, les stocks poursuivant leur augmentation et les nouvelles commandes et nouvelles commandes à l'export ralentissant, ce qui laisse présager une nouvelle décélération dans le secteur, un phénomène qui était prévisible après la forte demande de biens et la reprise synchrone de l'année dernière.

En revanche, les indicateurs de l'activité des services ont globalement progressé. En ce qui concerne l'emploi, l'indicateur global s'est légèrement amélioré pour l'industrie manufacturière et est resté stable pour les services. Les deux indicateurs sont restés en territoire d'expansion, en particulier celui des services. Ceci signale un ralentissement de l'activité globale qui ne se traduit pas encore par une forte baisse de l'emploi. Côté prix, les intrants et la production de l'industrie manufacturière mondiale sont restés globalement inchangés, et nettement supérieurs à 50 (à respectivement 61,2 et 56,6) tandis que les prix des intrants et à la production des services mondiaux ont baissé, tout en restant très élevés (à respectivement 65,5 et 56,9). Les choses vont dans le bon sens mais les prix restent trop élevés, ce qui indique que les pressions inflationnistes demeurent prononcées au niveau mondial dans tous les secteurs.

Indice	Performance			
	07/10/22	1 W	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3628	1,2%	-8,8%	-23,9%
Eurostoxx 50	3330	0,4%	-4,9%	-22,5%
CAC 40	5773	0,2%	-5,4%	-19,3%
Dax 30	12164	0,4%	-5,8%	-23,4%
Nikkei 225	26216	1,1%	-4,4%	-8,9%
SMI	10243	-0,2%	-5,2%	-20,4%
SPI	13141	-0,2%	-5,3%	-20,1%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	876	0,0%	-8,4%	-28,9%
Matières premières - Volatilité	07/10/22	1 W	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	89	1,5%	1,5%	14,8%
Or (\$/once)	1673	0,8%	-2,6%	-8,5%
VIX	31	-0,3	6,67	14,09
Marché des changes	07/10/22	1 W	1 M	YTD
EUR/USD	0,979	-0,1%	-2,2%	-13,9%
USD/JPY	145	0,0%	0,7%	25,8%
EUR/GBP	0,87	-0,8%	0,3%	3,4%
EUR/CHF	0,99	0,2%	1,3%	8,4%
USD/CHF	0,97	0,1%	-0,9%	-6,7%

Source : Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 7 octobre à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	07/10/22	1 W	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+134 bp	-1 bp	+20 bp	+87 bp
Itraxx Crossover	+636 bp	-7 bp	+75 bp	+394 bp
Itraxx Financials Senior	+150 bp	+1 bp	+24 bp	+95 bp
Marchés des taux	07/10/22	1 W	1 M	YTD
ESTER OIS	98,43	+1 bp	+3 bp	-30 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	1,19	+1 bp	+36 bp	+176 bp
Libor USD 3M	3,75	-	+56 bp	+355 bp
2Y yield (Allemagne)	1,63	-13 bp	+53 bp	+225 bp
10Y yield (Allemagne)	1,95	-16 bp	+38 bp	+213 bp
2Y yield (US)	4,09	-19 bp	+66 bp	+336 bp
10Y yield (US)	3,65	-18 bp	+39 bp	+214 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	07/10/22	1 W	1 M	YTD
France	+61 bp	--	+4 bp	+23 bp
Autriche	+72 bp	+1 bp	+8 bp	+45 bp
Pays-Bas	+33 bp	+1 bp	+1 bp	+18 bp
Finlande	+68 bp	-	+11 bp	+41 bp
Belgique	+67 bp	-	+4 bp	+30 bp
Irlande	+57 bp	-1 bp	-3 bp	+15 bp
Portugal	+108 bp	+1 bp	+2 bp	+43 bp
Espagne	+118 bp	-	+2 bp	+44 bp
Italie	+237 bp	-4 bp	+8 bp	+102 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 07 octobre 2022 à 15h.

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.