

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 17 octobre 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

L'enquête Sentix sur le moral des investisseurs fait ressortir une nouvelle détérioration des attentes, l'indice global pour l'économie de la zone euro ayant reculé de 6,5 points, à -38,3 en octobre, son niveau le plus bas depuis mai 2020. Les attentes ont pour objectif de mesurer le sentiment économique à six mois.

🇺🇸 États-Unis

L'indice global d'optimisme du NFIB (National Federation of Independent Business) a augmenté de 0,3 point pour atteindre 92,1 en septembre, cinq de ses dix composantes ayant enregistré une hausse. Malgré cette troisième hausse mensuelle consécutive, l'indice reste assez bas par rapport aux normes historiques.

🌐 Pays émergents

La Banque de Corée (BoK) a relevé son taux directeur de 50 points de base (pb) en octobre, ce qui est plus élevé que ce que nous attendions mais reste en phase avec le consensus. Cette décision n'a pas été prise à l'unanimité, deux des sept membres du comité de politique monétaire ayant voté pour une hausse de 25 points de base. Ce manque d'unanimité résulte du dilemme entre croissance et inflation/risques externes.

🏛️ Actions

Les marchés boursiers mondiaux ont légèrement augmenté au cours de la semaine. La vente qui a suivi la publication du chiffre de l'inflation américaine a été de courte durée et le marché a fortement rebondi par rapport à son niveau le plus bas. L'indice MSCI World a progressé de plus de 1,4%. Le marché américain a surperformé son homologue européen cette semaine. Le marché boursier japonais a suivi la tendance haussière, terminant la semaine à +1,5%. Du côté des marchés d'actions émergents, la performance a été fortement négative, menée par l'indice Hang Seng.

🔍 Obligations

Les espoirs d'une inflexion des politiques monétaires se sont estompés face à la publication de chiffres d'inflation américaine préoccupants. Le marché anticipe désormais un taux terminal (c'est-à-dire le taux directeur maximal de ce cycle) pour la Réserve fédérale américaine (Fed) très proche de 5% et supérieur à 3% pour la Banque centrale européenne (BCE). Les rendements obligataires américains ont fortement augmenté jeudi après la publication de l'inflation plus élevée que prévu : les rendements 10 ans ont augmenté à 3,95% et les rendements 2 ans à 4,45%. Les rendements obligataires ont ensuite baissé globalement vendredi, menés par les gilts britanniques qui ont profité de la spéculation selon laquelle les plans controversés de réduction des impôts seraient révisés.

📎 CHIFFRE CLÉ

6,6%

C'est le niveau atteint, en septembre, par l'inflation sous-jacente aux Etats-Unis en glissement annuel, un plus haut depuis 40 ans.



DATES CLÉS



17 octobre

Publication de l'indice manufacturier de l'Empire State de la Fed de New York pour octobre

18 octobre

Publication en Allemagne de l'indice de confiance ZEW pour le mois d'octobre

19 octobre

Publication du Livre beige aux Etats-Unis

21 octobre

Publication de l'indice flash de confiance des ménages en zone euro pour le mois d'octobre

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Dans son intervention lors de la conférence de l'Institute of International Finance (IIF) cette semaine, Christine Lagarde a souligné la nécessité d'une coordination des banques centrales dans le cadre du resserrement des conditions financières. Surtout, elle a souligné le fait que les politiques monétaires et budgétaires devaient être mieux coordonnées pour éviter la volatilité des marchés financiers. Il s'agissait, sans le mentionner explicitement, d'une allusion évidente à la situation au Royaume-Uni, où la Banque d'Angleterre (BoE) s'efforce toujours de stabiliser le marché des gilts (obligations d'Etat britanniques) après le choc provoqué par l'annonce du « mini-budget ». En effet, les gilts britanniques ont à nouveau enregistré des mouvements spectaculaires au cours de la semaine, entraînant les marchés obligataires mondiaux avec des effets de contagion quasi quotidiens.

La BoE a annoncé d'autres mesures de soutien, notamment l'introduction d'une facilité de liquidité temporaire et le doublement de la limite de ses achats de gilts à long terme. Cependant, après avoir étendu ce soutien aux obligations indexées sur l'inflation, la BoE a réaffirmé son intention de le réduire sous peu. Les rumeurs d'une éventuelle volte-face du gouvernement britannique sur les réductions d'impôts non financées ont finalement déclenché, ces derniers jours, un soulagement par rapport aux risques extrêmes anticipés par le marché et les taux sont revenus à un niveau proche du point de départ avant la correction de cette semaine. À cet égard, la BoE continuera de viser la stabilité financière mais la balle pour une meilleure coordination des politiques semble plutôt dans le camp budgétaire.

Indice	Performance			
	14/10/22	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3670	0,8%	-7,0%	-23,0%
Eurostoxx 50	3385	0,3%	-5,1%	-21,3%
CAC 40	5927	1,0%	-4,7%	-17,1%
Dax 30	12414	1,1%	-4,7%	-21,9%
Nikkei 225	27091	-0,1%	-2,6%	-5,9%
SMI	10322	0,1%	-4,0%	-19,8%
SPI	13181	-0,1%	-4,4%	-19,8%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	855	-4,8%	-11,2%	-30,6%
Matières premières - Volatilité	14/10/22	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	94	-4,2%	-0,4%	20,6%
Or (\$/once)	1654	-2,4%	-2,6%	-9,6%
VIX	32	0,8	5,99	14,93
Marché des changes	14/10/22	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	0,973	-0,2%	-2,5%	-14,5%
USD/JPY	148	1,7%	3,2%	28,3%
EUR/GBP	0,86	-1,6%	0,0%	2,8%
EUR/CHF	1,00	0,9%	4,2%	9,9%
USD/CHF	0,98	0,7%	1,5%	-6,0%

Source : Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 14 octobre à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	14/10/22	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+130 bp	-1 bp	+23 bp	+82 bp
Itraxx Crossover	+616 bp	-17 bp	+91 bp	+373 bp
Itraxx Financials Senior	+144 bp	-1 bp	+28 bp	+89 bp
Marchés des taux	14/10/22	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,45	+1 bp	+5 bp	-28 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	1,40	+12 bp	+39 bp	+198 bp
Libor USD 3M	4,01	+10 bp	+53 bp	+380 bp
2Y yield (Allemagne)	1,84	-3 bp	+41 bp	+246 bp
10Y yield (Allemagne)	2,18	-2 bp	+46 bp	+235 bp
2Y yield (US)	4,42	+12 bp	+64 bp	+369 bp
10Y yield (US)	3,91	+3 bp	+51 bp	+240 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	14/10/22	1 S	1 M	YTD
France	+60 bp	--	+4 bp	+23 bp
Autriche	+73 bp	+2 bp	+9 bp	+46 bp
Pays-Bas	+33 bp	+1 bp	+1 bp	+19 bp
Finlande	+70 bp	+1 bp	+11 bp	+43 bp
Belgique	+67 bp	+1 bp	+6 bp	+30 bp
Irlande	+57 bp	+1 bp	-3 bp	+14 bp
Portugal	+109 bp	-1 bp	+5 bp	+44 bp
Espagne	+117 bp	-5 bp	+2 bp	+43 bp
Italie	+243 bp	-8 bp	+15 bp	+108 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 14 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.