

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 31 octobre 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

## € Zone euro

Le PMI (indice des directeurs des achats) composite de la zone euro est passé de 48,1 en septembre à 47,1 en octobre, selon les données préliminaires. Le PMI manufacturier est passé à 46,6 (contre 48,4 en septembre), tombant ainsi à son plus bas niveau en 29 mois, tandis que le PMI des services a enregistré son niveau le plus faible en 20 mois à 48,2 (contre 48,8 en septembre). Tous les indicateurs sont en dessous du niveau neutre de 50, ce qui signale une baisse du niveau d'activité des entreprises.

## 🇺🇸 États-Unis

La confiance des consommateurs américains a reculé de 107,8 en septembre à 102,5 en octobre, ce qui est inférieur au consensus et représente son niveau le plus bas en trois mois. L'indicateur prévisionnel des attentes a reculé à 78,1, tandis que l'indicateur des conditions actuelles a plongé à 138,9, son plus bas niveau depuis avril 2021.

## 🌍 Pays émergents

En Afrique du Sud, le déficit budgétaire consolidé pour l'exercice 2022/23 est révisé à la baisse à 4,9% du produit intérieur brut (PIB) au lieu des 6% prévus en février et du consensus de 5,2%. Le Trésor s'attend à ce que le déficit se réduise progressivement au cours des prochaines années : à 4,1% pour 2023/24, 3,7% pour 2024/25 et 3,3% pour 2025/26, passant à un excédent primaire de 0,7% du PIB dès l'année prochaine. La dette publique devrait culminer cette année à 71,4% du PIB et diminuer à 61,5% à la fin de la décennie.

## 🏛️ Actions

Les actions mondiales ont poursuivi leur rallye cette semaine. L'indice MSCI World a progressé de plus de +2%. Encore une fois, le marché américain a sous-performé son homologue européen cette semaine. Toujours du côté des marchés développés, la bourse japonaise termine la semaine en territoire positif (+0,91%). Les indices émergents ont rebondi alors que le dollar américain s'est déprécié. Cependant, la bourse chinoise a continué de reculer (-3%).

## 🔍 Obligations

Les rendements obligataires ont fortement reculé cette semaine suite à la réunion de la Banque centrale européenne (BCE) et alors que les investisseurs s'attendent à ce que la Réserve fédérale américaine (Fed) indique qu'il pourrait bientôt être approprié de ralentir le rythme des hausses lors de sa réunion de novembre la semaine prochaine. Le rendement américain à 10 ans a baissé de 25 points de base sur la semaine pour se situer juste en dessous de 4%. Les taux allemands à 10 ans se sont significativement repliés après la réunion de la BCE. Les investisseurs anticipent désormais que la BCE augmentera ses taux jusqu'à 2,5%-2,75% alors qu'elle s'attendait à un taux terminal de 3% avant la réunion de la BCE de cette semaine.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

2%

C'est désormais le niveau du taux de refinancement en zone euro.



### DATES CLÉS



#### 30 octobre

Elections présidentielles au Brésil

#### 1-2 novembre

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

#### 4 novembre

Publication du taux de chômage aux États-Unis pour le mois d'octobre

Source : Amundi Institute.

## Analyse de la semaine

Comme prévu par le marché, la Banque centrale européenne (BCE) a relevé ses taux directeurs de 75 points de base et annoncé des modifications des conditions des opérations de refinancement à long terme ciblées (TLTRO), qui sont des opérations de financement bonifié pour les établissements de crédit de l'Eurosystème. La hausse de la BCE porte le taux de dépôt à 1,5%, le taux refi à 2,0% et la facilité de prêt marginal à 2,25%, soit le niveau le plus élevé depuis la crise financière de 2008. La BCE a réitéré son ferme engagement à lutter contre l'inflation qui, proche de 10% dans la zone euro, reste « beaucoup trop élevée » et « restera au-dessus de l'objectif pendant une période prolongée ». Cependant, le point le plus important de conférence de presse a été le ton plus accommodant (« dovish ») de Christine Lagarde, présidente de la BCE, en raison de la détérioration des perspectives économiques. En effet, elle a souligné que l'impact potentiel d'une récession sur l'inflation sera un élément clé pour les décisions futures de politique monétaire. La BCE semble beaucoup plus préoccupée par l'évolution de la croissance que ne l'est la Réserve fédérale. En effet, un nouvel affaiblissement de l'activité économique pour le reste de cette année et le début de l'année prochaine pourrait rapidement ramener les pressions inflationnistes à la baisse. Le risque majeur reste une guerre de longue durée en Ukraine avec une hausse des prix de l'alimentation et de l'énergie ainsi qu'une croissance plus faible en Asie et en Chine en particulier. Compte tenu de ces risques pesant sur les perspectives économiques, la BCE souhaite probablement éviter de trop resserrer les taux alors que l'activité économique s'affaiblit.

Ces commentaires de Christine Lagarde et le communiqué de presse suggèrent une trajectoire de hausse des taux moins agressive à venir. Le consensus a immédiatement révisé à la baisse le taux terminal (le niveau maximum du taux directeur de la BCE dans ce cycle de resserrement) à environ 2,6%. Cela contraste avec la situation aux États-Unis, où la Réserve fédérale est déterminée à augmenter les taux d'intérêt jusqu'à ce qu'elle ait des preuves tangibles que sa politique a eu un impact sur l'inflation. Après le dernier comité de politique monétaire de la Réserve fédérale et les données récentes sur l'inflation et la croissance américaine, les prévisions des taux des fonds fédéraux ont été révisées à la hausse de 4,5 à 5% et plus. Cela signifie que le différentiel de taux d'intérêt entre la zone euro et les États-Unis augmentera et restera important tout au long de 2023. Ceci, combiné à des perspectives économiques européennes plus faibles et à des risques géopolitiques avérés, devrait continuer à soutenir le dollar face à l'euro.

Indice	Performance			
	28/10/22	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	3840	2,3%	3,3%	-19,4%
Eurostoxx 50	3600	3,6%	7,9%	-16,2%
CAC 40	6258	3,7%	8,6%	-12,5%
Dax 30	13207	3,7%	8,4%	-16,9%
Nikkei 225	27105	0,8%	3,6%	-5,9%
SMI	10754	3,2%	5,2%	-16,5%
SPI	13706	2,9%	4,6%	-16,7%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	859	-0,6%	-1,9%	-30,2%
<b>Matières premières - Volatilité</b>				
Pétrole (Brent, \$/baril)	96	2,8%	7,6%	23,6%
Or (\$/once)	1642	-0,9%	-1,1%	-10,2%
VIX	27	-2,9	-3,34	9,62
<b>Marché des changes</b>				
EUR/USD	0,996	1,0%	2,3%	-12,4%
USD/JPY	147	-0,1%	2,3%	28,1%
EUR/GBP	0,86	-1,4%	-3,7%	2,3%
EUR/CHF	1,00	-0,1%	2,1%	9,2%
USD/CHF	0,99	0,9%	4,4%	-4,4%

Source: Bloomberg, Amundi Institute  
 Données actualisées le 28 octobre à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	28/10/22	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+113 bp	-12 bp	-22 bp	+65 bp
Itraxx Crossover	+549 bp	-54 bp	-104 bp	+306 bp
Itraxx Financials Senior	+122 bp	-14 bp	-26 bp	+67 bp
<b>Marchés des taux</b>				
ESTER OIS	98,48	+1 bp	+5 bp	-26 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	1,64	+10 bp	+45 bp	+221 bp
Libor USD 3M	4,37	+2 bp	+70 bp	+416 bp
2Y yield (Allemagne)	1,91	-13 bp	+6 bp	+253 bp
10Y yield (Allemagne)	2,10	-32 bp	-2 bp	+227 bp
2Y yield (US)	4,38	-9 bp	+24 bp	+365 bp
10Y yield (US)	3,98	-24 bp	+24 bp	+247 bp
<b>Ecart de taux 10 ans vs Allemagne</b>				
France	+51 bp	-4 bp	-9 bp	+14 bp
Autriche	+68 bp	-5 bp	+1 bp	+41 bp
Pays-Bas	+27 bp	-3 bp	-4 bp	+12 bp
Finlande	+63 bp	-9 bp	--	+36 bp
Belgique	+58 bp	-4 bp	-7 bp	+21 bp
Irlande	+45 bp	-4 bp	-16 bp	+3 bp
Portugal	+98 bp	-6 bp	-10 bp	+34 bp
Espagne	+106 bp	-6 bp	-12 bp	+32 bp
Italie	+208 bp	-25 bp	-33 bp	+74 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 28 octobre 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.