

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 7 novembre 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

L'inflation dans la zone euro s'est montrée plus élevée qu'attendu en octobre, l'indice global passant de 9,9% en septembre à 10,7% en glissement annuel. L'inflation sous-jacente a également surpris à la hausse, passant de 4,8% à 5%, toutes les principales composantes, des produits alimentaires à l'énergie, en passant par les biens essentiels et les services sous-jacents ayant augmenté. L'Italie a enregistré la plus forte progression, avec une hausse en glissement annuel de l'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH) de 9,4% à 12,8%. L'Allemagne a également surpris à la hausse, l'IPCH passant de 10,9% à 11,6% en glissement annuel, de même que la France, où l'IPCH est passé de 6,2% à 7,1% en glissement annuel. L'Espagne a évolué dans le sens inverse, l'IPCH reculant de 9% à 7,3%, en raison pour partie du plafonnement du prix du gaz.

🇺🇸 États-Unis

Le marché du travail américain reste solide, comme le soulignent les données du marché du travail pour septembre et octobre. Les créations de postes pour le mois de septembre ont surpris à la hausse et le nombre de postes à pourvoir est monté à 10,7 millions. De plus, l'indicateur avancé de l'emploi (ADP) d'octobre a également surpris à la hausse, traduisant une augmentation dans le secteur des loisirs et de l'hôtellerie et une progression de la masse salariale dans les secteurs du commerce, du transport et des services aux collectivités. Le total des demandeurs d'emploi a diminué de 1 000 pour se fixer à 217 000 au cours de la dernière semaine d'octobre, ce qui témoigne encore de la réticence des employeurs à licencier des travailleurs à ce stade.

🌐 Pays émergents

Les chiffres de l'inflation aux Philippines en octobre ont surpris à la hausse avec une accélération de l'inflation globale à 7,7% en glissement annuel. L'inflation sous-jacente a également bondi de 5% en septembre à 5,9% en octobre sous l'effet d'une hausse de l'inflation des produits alimentaires et des services. Au cours des 10 premiers mois de 2022, l'inflation globale s'est élevée en moyenne à 5,4%, tandis que l'inflation sous-jacente se situait autour de 3,3%.

🏢 Actions

Les actions mondiales ont baissé cette semaine suite aux commentaires de la Fed. L'indice MSCI World a chuté de plus de -3%. Le marché américain a sous-performé son homologue européen cette semaine. Cependant, le marché boursier japonais a terminé la semaine en territoire positif (+0,86%). Les marchés d'actions émergents ont progressé cette semaine grâce à la bonne performance du marché chinois (+3,0% pour l'indice CSI 300).

🔍 Obligations

Les taux sont orientés à la hausse. Le taux 10 ans américain a clôturé la semaine au-dessus de 4,1% soit une hausse de plus de 11 points de base (pb) et le taux 10 ans allemand a augmenté de 15pb à 2,3%. Les banques centrales restent déterminées à lutter contre l'inflation. La Fed a certes annoncé une réduction de l'ampleur des futures hausses de taux mais Jérôme Powell a maintenu un discours peu accommodant. La Fed ne veut pas que le marché interprète la réduction de la taille des futures hausses de taux comme un pivot accommodant ou comme un signe de faiblesse et un manque d'engagement dans la lutte contre l'inflation. Du côté de la Banque centrale européenne (BCE), les communications se sont multipliées pour confirmer l'intention de cette dernière de relever les taux directeurs en territoire restrictif.

📎 CHIFFRE CLÉ

75

C'est la hausse, en points de base, du taux des fonds fédéraux de la Réserve fédérale américaine (Fed), pour atteindre 3,75-4% conformément aux attentes.



DATES CLÉS



10 novembre

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

11 novembre

Publication du PIB du Royaume-Uni au titre du 3^{ème} trimestre 2022

Analyse de la semaine

Sans surprise, la Fed a relevé le taux des fonds fédéraux de 75pb, pour atteindre 3,75-4%. Il s'agit de la quatrième hausse de taux consécutive de 0,75 point de la Fed. La déclaration du Comité de politique monétaire (FOMC) était accommodante et a laissé la porte ouverte à une réduction de l'ampleur des prochains resserrements pour revenir à des hausses plus « standard » à compter de décembre. En effet, le Comité prendra désormais en compte pour déterminer le resserrement monétaire les hausses de taux déjà effectuées, les décalages avec lesquels la politique monétaire affecte l'activité économique et l'inflation ainsi que l'évolution du contexte économique et financier. Cependant, Jerome Powell, président de la Fed, a adopté un ton particulièrement dur (« hawkish ») lors de la conférence de presse. Ainsi, il a souligné que le taux terminal devrait être supérieur à celui suggéré dans les projections de septembre et que le taux terminal et la durée pendant laquelle la Fed devrait maintenir le taux d'intérêt en territoire restrictif sont les grands enjeux.

Il a également précisé que la Fed est confiante dans sa capacité à juguler l'inflation et que la banque centrale trouve un meilleur rapport risque/bénéfice dans un resserrement excessif plutôt que de prendre le risque de ne pas resserrer suffisamment les conditions financières. La Fed ne voulait pas que le marché interprète la réduction de l'ampleur des futures hausses de taux comme un pivot accommodant ou comme un signe de faiblesse et un manque d'engagement dans la lutte contre l'inflation. Une réaction positive des actifs risqués serait contre-productive pour l'objectif de lutte contre l'inflation de la Fed. La probabilité d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine aux États-Unis s'est réduite.

Indice	Performance			
	04/11/22	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3772	-3,3%	-0,5%	-20,9%
Eurostoxx 50	3696	2,3%	6,1%	-14,0%
CAC 40	6435	2,6%	6,5%	-10,0%
Dax 30	13477	1,8%	6,4%	-15,2%
Nikkei 225	27200	0,3%	0,8%	-5,5%
SMI	10807	0,3%	2,0%	-16,1%
SPI	13784	0,4%	1,7%	-16,2%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	861	1,8%	-3,7%	-30,1%
Matières premières - Volatilité	04/11/22	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	99	3,0%	7,4%	26,8%
Or (\$/once)	1673	1,7%	-3,1%	-8,5%
VIX	24	-1,5	-4,82	7,03
Marché des changes	04/11/22	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	0,993	-0,4%	-0,6%	-12,7%
USD/JPY	147	-0,7%	1,7%	27,4%
EUR/GBP	0,88	2,2%	0,8%	4,2%
EUR/CHF	1,00	-0,1%	1,6%	9,1%
USD/CHF	0,99	-0,5%	1,0%	-4,8%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 04 novembre à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	04/11/22	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+109 bp	-3 bp	-15 bp	+61 bp
Itraxx Crossover	+528 bp	-18 bp	-63 bp	+286 bp
Itraxx Financials Senior	+118 bp	-3 bp	-20 bp	+63 bp
Marchés des taux	04/11/22	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,49	+2 bp	+6 bp	-24 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	1,73	+9 bp	+56 bp	+231 bp
Libor USD 3M	4,51	+7 bp	+77 bp	+430 bp
2Y yield (Allemagne)	2,09	+15 bp	+52 bp	+271 bp
10Y yield (Allemagne)	2,25	+15 bp	+38 bp	+243 bp
2Y yield (US)	4,65	+23 bp	+56 bp	+392 bp
10Y yield (US)	4,10	+9 bp	+47 bp	+259 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	04/11/22	1 S	1 M	YTD
France	+53 bp	+2 bp	-6 bp	+16 bp
Autriche	+69 bp	--	-1 bp	+42 bp
Pays-Bas	+28 bp	+1 bp	-4 bp	+14 bp
Finlande	+63 bp	-	-4 bp	+36 bp
Belgique	+59 bp	+2 bp	-5 bp	+23 bp
Irlande	+50 bp	+5 bp	-6 bp	+7 bp
Portugal	+98 bp	--	-7 bp	+34 bp
Espagne	+106 bp	+1 bp	-10 bp	+31 bp
Italie	+213 bp	+6 bp	-17 bp	+79 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 4 novembre 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.