

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 21 novembre 2022

Par les équipes de d'Amundi Institute

€ Zone euro

L'inflation dans la zone euro en octobre est passée de 9,9% à 10,6% en variation annuelle (chiffre revu à la baisse par rapport à la publication initiale de 10,7%). L'inflation des produits alimentaires s'est intensifiée, tirée par les aliments non transformés (de 12,7% à 15,5% en glissement annuel) et les produits industriels hors énergie (de 5,5% à 6,1%), tandis que l'inflation des services est restée à 4,3% en glissement annuel. L'inflation sous-jacente est passée de 4,8% à 5,0%.

🇺🇸 États-Unis

Les ventes au détail ont augmenté de 1,3% en octobre (en rythme mensuel) et l'indicateur clé du commerce de détail (hors automobiles, essence et matériaux de construction) a augmenté de 0,7%, tous deux étant supérieurs au consensus. Les dépenses de consommation réelles augmentent maintenant à un taux correct de 2% en variation trimestrielle moyenne annualisée.

🌐 Pays émergents

La semaine dernière, la Banque d'Indonésie (BI) et la Banque centrale des Philippines (BSP) ont relevé leurs taux directeurs. La BI a procédé à une troisième hausse consécutive de 50 points de base (pb), portant son taux directeur à 5,25%, tandis que la BSP a poursuivi sa politique haussière avec un tour de vis plus important que prévu de 75 pb, portant son taux directeur à 5%.

🏛️ Actions

Après le rallye généralisé observé au cours de la semaine dernière, la tendance s'est stabilisée ces derniers jours, les investisseurs tablant moins sur la proximité d'une pause du cycle haussier de la Réserve fédérale américaine (Fed). Les performances ont été meilleures dans les marchés émergents où les actions chinoises continuent de se redresser après une série de mesures inattendues prises par Pékin, comme l'assouplissement de la politique du zéro Covid, les mesures de soutien au secteur immobilier et le retour personnel de Xi Jinping sur la scène internationale.

🔍 Obligations

Les rendements américains ont poursuivi leur tendance à la baisse après l'inflation américaine plus faible que prévu la semaine dernière avant de remonter à la fin de la semaine suite aux commentaires durs (« hawkish ») du président de la Fed de Saint-Louis, James Bullard, qui a déclaré que les taux d'intérêt devaient augmenter dans une fourchette comprise entre 5 et 5,25% pour freiner l'inflation. Ses commentaires ont incité les marchés à revoir leurs attentes à la hausse pour les taux directeurs américains. Les investisseurs anticipent désormais des pics de taux directeurs à 3% pour la Banque centrale européenne (BCE) et à 5% pour la Fed.

📎 CHIFFRE CLÉ

55 Mds

C'est le montant, en livres sterling, de l'assainissement budgétaire annoncé par le chancelier britannique, soit environ 2,5% du PIB.



DATES CLÉS



23 novembre

Publication du compte-rendu du Comité de politique monétaire de la Fed (FOMC)

24 novembre

Comités monétaires des Banques centrales de Turquie et d'Afrique du Sud

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Virage politique de la Chine : quelle est la probabilité d'un rétropédalage ?

En Chine, en moins d'une semaine, le virage politique tant attendu pour le Covid et le logement est enfin arrivé. La politique évolue alors que l'économie a connu un important ralentissement. La demande intérieure a de nouveau été durement touchée par la correction du marché du logement et les restrictions sanitaires d'octobre, tandis que les exportations ont décéléré comme celle de la Corée du Sud et de Taïwan. Les indicateurs avancés signalent une baisse de l'activité économique en novembre. La reprise de la croissance reste dans une phase fragile.

Le virage politique de la Chine est positif pour le sentiment du marché, mais ne constitue pas une surprise à la hausse pour nos perspectives de croissance. Il a, en revanche, réduit les risques extrêmes à la baisse, notamment une crise systémique du logement et une prolongation de la politique du zéro Covid. Nous maintenons donc nos prévisions de croissance inchangées, en tablant sur un rebond de la croissance chinoise à 4,5 % en 2023, contre 3,2 % en 2022. Le nouveau Politburo chinois a passé le premier test du retour au pragmatisme.

Sur le terrain, le Covid s'est propagé à 27 des 32 zones provinciales. Plus de 900 000 personnes sont placées en quarantaine centralisée, ce qui remet en cause l'assouplissement qui vient d'être annoncé. En ce qui concerne le sentiment du marché en fin d'année, une question clé pour les investisseurs est de savoir quel est le risque de retour en arrière de la politique. Nous estimons à 20% la probabilité que les gouvernements chinois reviennent officiellement à une politique de zéro Covid. Il est donc plus vraisemblable qu'il n'y ait pas de revirement explicite. Nous pensons qu'une situation de confusion et de chaos localisé est très probable.

En d'autres termes, certains gouvernements locaux devront à nouveau durcir leur politique afin d'éviter une recrudescence des cas, tandis que le reste du pays fermera ses portes aux personnes provenant de zones à haut risque. Dans ce scénario, la mobilité et l'activité économique resteront faibles en novembre et décembre. La reprise économique globale devrait ralentir au quatrième trimestre par rapport au troisième trimestre. Après ce tournant politique, les risques sont plus équilibrés, mais restent orientés à la baisse.

Indice	Performance			
	18/11/22	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3955	-0,9%	6,3%	-17,0%
Eurostoxx 50	3925	1,5%	13,3%	-8,7%
CAC 40	6644	0,8%	9,5%	-7,1%
Dax 30	14432	1,5%	13,1%	-9,1%
Nikkei 225	27900	-1,3%	2,7%	-3,1%
SMI	11045	-0,7%	4,4%	-14,2%
SPI	14116	-1,0%	4,4%	-14,2%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	942	0,7%	7,2%	-23,5%
Matières premières - Volatilité	18/11/22	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	87	-9,4%	-3,4%	11,8%
Or (\$/once)	1754	-1,0%	6,2%	-4,1%
VIX	23	1,0	-7,01	6,27
Marché des changes	18/11/22	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,035	0,0%	5,0%	-9,0%
USD/JPY	140	0,9%	-6,2%	21,7%
EUR/GBP	0,87	-0,6%	-0,1%	3,4%
EUR/CHF	0,95	1,1%	-4,3%	4,3%
USD/CHF	0,99	1,1%	0,5%	-5,0%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 18 novembre à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	18/11/22	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+95 bp	-3 bp	-30 bp	+47 bp
Itraxx Crossover	+474 bp	-9 bp	-123 bp	+231 bp
Itraxx Financials Senior	+104 bp	-3 bp	-33 bp	+49 bp
Marchés des taux	18/11/22	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,55	+3 bp	+9 bp	-19 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	1,82	+6 bp	+37 bp	+239 bp
Libor USD 3M	4,68	+7 bp	+43 bp	+447 bp
2Y yield (Allemagne)	2,10	-11 bp	+12 bp	+272 bp
10Y yield (Allemagne)	2,01	-15 bp	-27 bp	+219 bp
2Y yield (US)	4,47	+14 bp	+4 bp	+374 bp
10Y yield (US)	3,81	--	-20 bp	+230 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	18/11/22	1 S	1 M	YTD
France	+47 bp	-4 bp	-11 bp	+9 bp
Autriche	+61 bp	--	-14 bp	+34 bp
Pays-Bas	+29 bp	-	-3 bp	+14 bp
Finlande	+59 bp	-4 bp	-12 bp	+32 bp
Belgique	+54 bp	-4 bp	-10 bp	+18 bp
Irlande	+45 bp	-4 bp	-9 bp	+2 bp
Portugal	+92 bp	-3 bp	-15 bp	+28 bp
Espagne	+99 bp	-5 bp	-16 bp	+25 bp
Italie	+188 bp	-17 bp	-53 bp	+53 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 18 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.