

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 12 décembre 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

L'indice des directeurs d'achat (PMI) composite de la zone euro reste en territoire de contraction pour le cinquième mois consécutif, à 47,8 en novembre (contre 47,3 en octobre). Le PMI des services a enregistré un quatrième mois consécutif de baisse des niveaux de production en novembre, à 48,5 (48,6 en octobre), l'indice manufacturier ayant également reculé pour se fixer à 47,1 (contre 47,3 en octobre).

🇺🇸 États-Unis

Au début du mois, l'indice ISM manufacturier des directeurs d'achat a reculé de 50,2 à 49, passant ainsi en territoire de contraction, tandis que l'indice ISM des services a progressé de 2,1 points pour atteindre 56,5 en novembre, alors qu'il était attendu en baisse. La composition sous-jacente de l'indice des services est mitigée : l'activité commerciale a augmenté de 9 points à 64,7 et l'emploi de 2,4 points à 51,5. En revanche, les nouvelles commandes ont reculé de 0,5 point à 56,0, de même que les nouvelles commandes à l'export (-9,3 points à 38,4), les livraisons des fournisseurs (-2,4 points à 53,8) et les prix payés (-2,2 points à 68,1).

🌐 Pays émergents

La Banque de réserve indienne (RBI) a relevé son taux directeur de 35 pb pour le porter à 6,25% sur une décision prise à 5 voix sur 6. Le Comité de politique monétaire a réaffirmé, avec une majorité légèrement inférieure, qu'il mettrait l'accent sur le retrait des mesures d'assouplissement pour ramener l'inflation dans la fourchette cible de 2% à 6% (elle était à 6,8% en glissement annuel en octobre).

🏛️ Actions

Petite consolidation des marchés d'actions depuis le début du mois de décembre après deux très bons mois. Le MSCI ACWI baisse de quelque 2% après avoir progressé de 6,3% en octobre et de 6,1% en novembre. Ce recul est assez partagé régionalement (Etats-Unis -2,9%, Japon -2,2%, Europe -1,1%, pays émergents -0,5%). Le MSCI Chine progresse davantage (5,3%).

🔍 Obligations

Les rendements obligataires ont peu changé au cours de la semaine, le taux américain à 10 ans oscillant autour de 3,45% et les obligations allemandes à 10 ans autour de 1,80%. Après un mois de chute des rendements obligataires, les acteurs du marché ont pu souffler un peu cette semaine, le calendrier des publications économiques étant relativement léger. Depuis leur plus haut d'octobre, les taux à 10 ans américains ont baissé de 79 points de base (pb) et les taux à 10 ans allemands de 62 pb.

📎 CHIFFRE CLÉ

7,4%

C'est le niveau de l'indice des prix à la production annuelle en novembre aux Etats-Unis, contre 8,1% en octobre.



DATES CLÉS



13 décembre

Publication de l'indice des prix à la consommation aux Etats-Unis (IPC) pour novembre

14 décembre

Réunion du Comité de politique monétaire de la réserve fédérale américaine (Fed)

15 décembre

Réunion du Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE)

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

En Afrique du Sud, le président Cyril Ramaphosa est actuellement mêlé à un scandale de corruption connu sous le nom de « Farm Gate ». Le débat parlementaire sur l'opportunité d'engager une procédure de destitution contre le président a été reporté au 13 décembre. L'ouverture d'une enquête requiert une majorité simple au Parlement et une motion formelle de mise en accusation nécessite une majorité des deux tiers pour être adoptée. La probabilité d'une destitution est assez faible, car le Congrès national africain (ANC) dispose d'une majorité de 57,5% au Parlement. Malgré les rumeurs de démission de jeudi dernier, M. Ramaphosa a déclaré qu'il briguerait un second mandat à la tête de l'ANC. D'après la réunion du comité exécutif national, il semble que M. Ramaphosa occupe une position favorable au sein du parti où il dispose du soutien de la majorité des membres. Or, la prochaine conférence électorale se tiendra du 16 au 20 décembre. Par ailleurs, d'autres enquêtes menées par la Banque de réserve sud-africaine, le défenseur public et les HAWKS (une autre entité des services de police sud-africains) sur le « Farm Gate » sont en cours et prendront du temps.

Notre scénario principal : M. Ramaphosa reste président. La volatilité se maintiendra au moins jusqu'à la réunion de l'ANC (du 16 au 20 décembre), avant que les choses ne se normalisent.

L'annonce d'une possible démission de M. Ramaphosa la semaine dernière a entraîné une forte dépréciation du rand sud-africain et une hausse rapide des rendements obligataires à 10 ans d'Afrique du Sud. Depuis, le rand s'est un peu redressé tout comme le 10 ans sud-africain. Nous sommes passés d'une exposition longue à neutre sur les actions en raison de valorisations moins favorables et de révisions très faibles qui se dégradent. Les écarts de taux des couvertures de défaillance (CDS) à 5 ans d'Afrique du Sud se sont élargis à 276 points de base (pb) à l'annonce de la démission le 30/11, mais se sont resserrés pour revenir à leurs niveaux d'avant. Le CDS sud-africain reste légèrement bon marché. En ce qui concerne la dette locale, les obligations à 10 ans d'Afrique du Sud n'ont pas bénéficié du rallye récent et, au contraire, les rendements ont augmenté. À ce stade, elles ne sont pas bon marché, mais à leur juste valeur.

Indice	Performance			
	09/12/22	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3964	-2,7%	5,7%	-16,8%
Eurostoxx 50	3926	-1,3%	5,3%	-8,7%
CAC 40	6647	-1,4%	3,4%	-7,1%
Dax 30	14323	-1,4%	4,8%	-9,8%
Nikkei 225	27901	0,4%	0,7%	-3,1%
SMI	11050	-1,3%	1,3%	-14,2%
SPI	14088	-1,5%	1,0%	-14,3%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	969	-0,5%	7,7%	-21,3%
Matières premières - Volatilité	09/12/22	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	77	-9,8%	-16,7%	-0,8%
Or (\$/once)	1797	0,0%	5,3%	-1,7%
VIX	23	3,8	-3,23	5,64
Marché des changes	09/12/22	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,055	0,1%	5,3%	-7,3%
USD/JPY	136	1,3%	-7,1%	18,2%
EUR/GBP	0,86	0,2%	-2,5%	2,1%
EUR/CHF	0,93	-0,3%	-5,1%	2,4%
USD/CHF	0,99	-0,2%	0,0%	-5,0%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 09 décembre 2022 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	09/12/22	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+91 bp	+3 bp	-18 bp	+43 bp
Itraxx Crossover	+462 bp	+18 bp	-61 bp	+219 bp
Itraxx Financials Senior	+100 bp	+2 bp	-17 bp	+45 bp
Marchés des taux	09/12/22	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,63	+3 bp	+12 bp	-11 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	2,01	+3 bp	+20 bp	+258 bp
Libor USD 3M	4,72	-1 bp	+9 bp	+451 bp
2Y yield (Allemagne)	2,15	+4 bp	-6 bp	+277 bp
10Y yield (Allemagne)	1,90	+4 bp	-28 bp	+207 bp
2Y yield (US)	4,32	+5 bp	-26 bp	+359 bp
10Y yield (US)	3,51	+3 bp	-58 bp	+200 bp
Écarts de taux 10 ans vs Allemagne	09/12/22	1 S	1 M	YTD
France	+47 bp	+1 bp	-5 bp	+9 bp
Autriche	+62 bp	+1 bp	-3 bp	+35 bp
Pays-Bas	+28 bp	-1 bp	-1 bp	+13 bp
Finlande	+59 bp	+2 bp	-5 bp	+31 bp
Belgique	+60 bp	+4 bp	+1 bp	+23 bp
Irlande	+45 bp	--	-5 bp	+2 bp
Portugal	+92 bp	--	-5 bp	+28 bp
Espagne	+101 bp	--	-3 bp	+27 bp
Italie	+188 bp	-3 bp	-23 bp	+53 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 09 décembre 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.