

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 19 juin 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

## € Zone euro

L'indicateur ZEW du sentiment économique pour la zone euro a encore plongé en territoire négatif, passant de -9,4 en mai à -10 en juin, ce qui est inférieur aux attentes et constitue la valeur la plus basse depuis décembre 2022. L'indice de la situation économique actuelle a baissé de 14,4 points pour se fixer à -41,9. L'indicateur des anticipations d'inflation a baissé de 2,7 points pour se fixer à -84,6.

## 🇺🇸 États-Unis

L'indice des prix à la consommation (IPC) global a augmenté de 0,1% en variation mensuelle en mai (contre 0,4% précédemment), pour une baisse de 4,9% à 4,0% en variation annuelle. L'inflation sous-jacente a augmenté de 0,4% sur le mois (contre 0,4% précédemment), pour une baisse en variation annuelle de 5,5% à 5,3%. La dynamique de l'inflation sous-jacente reste soutenue, bien qu'elle soit moins généralisée qu'auparavant. Celle de l'inflation globale, en revanche, se normalise plus rapidement.

## 🌐 Pays émergents

La Banque populaire de Chine (BPC) a réduit son taux de prise en pension à 7 jours et le taux de la facilité de prêt à moyen terme de 10 points de base (pbs) chacun, à 1,9% et 2,65% respectivement.

## 🏛️ Actions

Les actions mondiales ont connu une semaine positive, les investisseurs n'ayant pas trop réagi à la « pause restrictive » de la Réserve fédérale américaine (Fed) et ayant intégré une nouvelle hausse des taux d'intérêt de la Banque centrale européenne (BCE). Les chiffres des ventes au détail, meilleurs que prévu, ont soutenu la confiance des marchés. Les actions des marchés émergents ont également progressé, stimulées par la reprise de la Chine après l'annonce par le gouvernement d'une baisse des taux et de nouvelles mesures de relance.

## 🔍 Obligations

Les obligations américaines à 2 ans ont augmenté de 15 points de base (pbs) après que la Fed a maintenu ses taux d'intérêt stables lors de sa réunion de juin, mais a signalé qu'elle pourrait encore les relever plus que ne l'avaient prévu les investisseurs cette année. 16 des 18 participants au Comité de politique monétaire (FOMC) prévoient au moins une autre hausse de taux de 25 pbs et 12 des 18 participants prévoient 2 hausses ou plus avant la fin de l'année. Le rendement allemand à 2 ans a augmenté de 22 pbs après la réunion de juin de la BCE. La plus grande surprise de la réunion a été la forte révision à la hausse des projections d'inflation sous-jacente de la BCE pour 2023, 2024 et 2025.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 0,4%

C'est l'augmentation de l'indice des prix à la consommation (IPC) sous-jacent aux États-Unis en mai. Il affiche un ralentissement à 5,3% sur un an.



## DATES CLÉS



### 22 juin

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre (BoE)

### 23 juin

Publication des indices des directeurs d'achat pour juin en zone euro, au Royaume-Uni et aux États-Unis

### 26 juillet

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed)

### 27 juillet

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

Source : Amundi Institute.

## Analyse de la semaine

Alors que les craintes autour de l'évolution des taux d'intérêt s'apaisent quelque peu à la fin d'une semaine marquée par de nombreuses décisions de politique monétaire, les marchés d'actions européens terminent la semaine en hausse.

L'inflation française est confirmée à 5,1% en mai, conformément à la première estimation annoncée à la fin du mois dernier. Ce reflux de l'inflation intervient alors que la Banque centrale européenne (BCE) a relevé jeudi ses taux directeurs d'un quart de point, pour la huitième fois d'affilée. Malgré cette tendance baissière de l'inflation, Christine Lagarde, présidente de la BCE, rappelle qu'il n'y a pas de signes clairs que l'inflation sous-jacente (hors prix de l'énergie et de l'alimentation) a atteint son pic. Elle s'inquiète notamment des pressions inflationnistes provoquées par les hausses de salaires.

Aux Etats-Unis, les prix ont ralenti plus que prévu en mai et comme attendu par les marchés, la banque centrale américaine (Fed) a laissé ses taux inchangés mais pourrait les relever de nouveau cette année, à deux reprises. Dans ce contexte plus serein, les marchés ont poursuivi leur hausse dans un environnement rassuré par le rebond surprise des ventes au détail, tandis que les inscriptions hebdomadaires au chômage ont confirmé l'apparition de tensions sur le marché du travail en se maintenant à leur plus haut niveau depuis octobre 2021. Les rendements des bons du Trésor américain ont reflué, ce qui a entraîné la hausse des valeurs de croissance les plus sensibles à l'évolution des taux.

La devise japonaise poursuit sa baisse après le statu quo de la Banque du Japon alors que la BCE continue son resserrement monétaire, atteignant son niveau le plus bas enregistré en 15 ans face à l'euro.

L'engagement renouvelé des banques centrales à combattre l'inflation, au risque de peser sur la croissance, impacte également les cours du pétrole.

De son côté, la Chine prévoit d'injecter des fonds de relance dans son économie et d'assouplir certaines règles immobilières. Les projets du gouvernement central visant à intervenir plus directement dans l'économie font suite aux baisses de taux d'intérêt décidées cette semaine par la Banque populaire de Chine.

Indice	Performance			
	16/06/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4426	3,0%	7,7%	15,3%
Eurostoxx 50	4405	2,7%	2,1%	16,1%
CAC 40	7387	2,4%	-0,3%	14,1%
Dax	16409	2,9%	3,2%	17,8%
Nikkei 225	33706	4,5%	12,9%	29,2%
SMI	11443	1,7%	-0,7%	6,7%
SPI	15083	1,7%	-0,7%	9,8%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1024	2,1%	4,5%	7,0%
Matières premières - Volatilité	16/06/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	76	1,2%	1,0%	-11,9%
Or (\$/once)	1957	-0,2%	-1,6%	7,3%
VIX	14	0,6	-3,55	-7,23
Marché des changes	16/06/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,095	1,9%	0,8%	2,3%
USD/JPY	141	1,4%	3,7%	7,8%
EUR/GBP	0,85	0,0%	-1,8%	-3,5%
EUR/CHF	0,89	-1,1%	-0,4%	-3,4%
USD/CHF	0,98	0,7%	0,4%	-1,2%

Source: Bloomberg, Amundi Institute  
 Données actualisées le 16 juin 2023 à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	16/06/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+76 bp	-1 bp	-11 bp	-15 bp
Itraxx Crossover	+396 bp	-13 bp	-56 bp	-78 bp
Itraxx Financials Senior	+88 bp	-	-14 bp	-12 bp
Marchés des taux	16/06/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	99,92	+6 bp	+27 bp	+119 bp
EONIA	3,15	-	-	+126 bp
Euribor 3M	3,57	+10 bp	+19 bp	+144 bp
Libor USD 3M	5,51	-4 bp	+16 bp	+74 bp
2Y yield (Allemagne)	3,13	+21 bp	+47 bp	+36 bp
10Y yield (Allemagne)	2,49	+11 bp	+14 bp	-8 bp
2Y yield (US)	4,74	+14 bp	+66 bp	+31 bp
10Y yield (US)	3,77	+3 bp	+24 bp	-10 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	16/06/23	1 S	1 M	YTD
France	+50 bp	-4 bp	-8 bp	-4 bp
Autriche	+62 bp	-4 bp	-6 bp	-1 bp
Pays-Bas	+33 bp	-3 bp	-4 bp	-
Finlande	+59 bp	-4 bp	-6 bp	+1 bp
Belgique	+63 bp	-4 bp	-8 bp	-2 bp
Irlande	+35 bp	-3 bp	-13 bp	-21 bp
Portugal	+63 bp	-9 bp	-18 bp	-39 bp
Espagne	+91 bp	-7 bp	-15 bp	-18 bp
Italie	+157 bp	-17 bp	-30 bp	-57 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 16 juin 2023 à 15h00.

Investir comporte des risques de perte en capital. 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.