

L'HEBDO DES MARCHÉS

Edition du 24 avril 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone Euro

Le dernier relevé des chiffres de l'inflation dans la zone euro a confirmé la chute marquée de l'indice global à 6,9% en mars, contre 8,5% en février. L'indice sous-jacent, en revanche, n'a pas encore atteint son pic, avec un taux record de 5,7%, contre 5,6% auparavant. L'inflation « super-core » (hors voyages organisés) a enregistré une légère baisse à 7,0% contre 7,1% en février, ce qui constitue le premier recul en plus de deux ans.

🇺🇸 États-Unis

Les résultats de l'enquête sur l'activité manufacturière de l'État de New York font état d'une expansion inattendue en avril, affichant une hausse pour la 1ère fois en cinq mois et le niveau le plus élevé depuis juillet, grâce à l'amélioration marquée des indicateurs de la demande : l'indice des commandes a enregistré un bond record de 46,8 points au cours du mois, pour atteindre 25,1 points. L'indice des livraisons a également augmenté de plus de 37 points. En revanche, les données de l'emploi indiquent que les effectifs et les heures travaillées ont diminué.

🌐 Pays émergents

L'indice des prix à la consommation en Russie a fortement chuté en mars à 3,5% en glissement annuel, contre 11% en février. L'effet de base élevé du dépassement des prix de l'année dernière au début de la guerre en Ukraine a été la principale raison de la baisse. L'inflation alimentaire est passée de 9,3% en glissement annuel à 2,6% et celle des services de 9,7% à 13%. L'inflation sous-jacente a baissé de 10%.

🏛️ Actions

Orientation légèrement négative des marchés d'actions, tirés vers le bas par les États-Unis et les pays émergents. L'indice MSCI AC World est en baisse de 0,3% dans le sillage du MSCI marchés émergents qui a perdu 1,1%. Le S&P 500 aux États-Unis est également en territoire négatif, avec une baisse de 0,4%, tout comme le Nasdaq, qui recule de 0,9%. Les marchés européen et japonais se sont mieux comportés. L'indice Stoxx 600 est en hausse de 0,7% depuis le début de la semaine, les indices irlandais et espagnol étant les plus performants. L'indice Topix japonais est en hausse de 0,8%.

🔍 Obligations

Les taux à long terme américains ont peu bougé cette semaine. Le taux américain à 2 ans a augmenté alors que les investisseurs ont révisé à la hausse la trajectoire des taux directeurs américains à la suite des résultats d'une enquête manufacturière meilleurs que prévu aux États-Unis et de chiffres d'inflation plus élevés qu'attendu. Les investisseurs anticipent désormais un taux terminal de la Fed à 5,25% suivi d'une pause au 3e trimestre et d'une détente de 50 points de base (pbs) au 4e trimestre. Les taux allemands ont peu évolué cette semaine, le taux terminal de la BCE a été fixé par le marché à 3,75%.

📎 CHIFFRE CLÉ

10,6%

C'est la hausse enregistrée par les ventes au détail en mars en Chine après une progression de 3,5% en février.



DATES CLÉS



28 avril

Publication du PIB américain pour le 1er trimestre 2023

28 avril

Estimation du PIB en zone euro pour le 1er trimestre 2023

3 mai

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

ANALYSE DE LA SEMAINE

Les inquiétudes persistantes sur la politique de taux des banques centrales continuent de peser sur la tendance en Europe et aux Etats-Unis. Les marchés d'actions développés semblent se stabiliser sur de nouveaux points hauts malgré des statistiques mitigées.

Les chiffres décevants de l'inflation britannique publiés mercredi font craindre que les grandes institutions continuent à donner la priorité à la stabilité des prix plutôt qu'au soutien à l'économie. Cette semaine, la présidente de la Banque centrale européenne (BCE), Christine Lagarde, a également estimé qu'il restait encore « un peu de chemin à faire » sur le resserrement de la politique monétaire face à l'inflation, trop forte par rapport à l'objectif de la banque centrale. Cette politique monétaire doit déployer tous ses outils pour ramener l'inflation à la cible de 2% à moyen terme. L'atteinte de cet objectif dépendra évidemment d'un certain nombre de facteurs et notamment des dernières turbulences du secteur financier, avec la crise qui a secoué le secteur bancaire en mars.

Au niveau des autres publications économiques, les statistiques américaines publiées jeudi n'ont fait que renforcer la crainte d'une récession prochaine de la première économie mondiale : l'indice économique avancé de la Conférence Board est tombé au plus bas depuis novembre 2020, les ventes de logements sont reparties à la baisse en mars, l'indice d'activité « Philly Fed » a plongé à son plus faible niveau en près de trois ans et les inscriptions au chômage ont légèrement augmenté.

Le prix du pétrole a baissé de nouveau cette semaine pour atteindre son plus bas niveau depuis le début du mois d'avril, impacté par un dollar plus fort et le ralentissement anticipé de la croissance.

Indice	Performance			
	21/04/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4130	-0,2%	3,2%	7,6%
Eurostoxx 50	4386	-0,1%	4,9%	15,6%
CAC 40	7545	0,3%	6,1%	16,5%
Dax 30	15800	0,0%	4,0%	13,5%
Nikkei 225	28564	0,2%	6,0%	9,5%
SMI	11433	0,8%	5,9%	6,6%
SPI	15008	1,0%	6,3%	9,3%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	990	-1,1%	3,9%	3,5%
Matières premières - Volatilité	21/04/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	82	-5,1%	9,6%	-2,9%
Or (\$/once)	1993	-0,6%	2,7%	9,3%
VIX	17	0,1	-4,2	-4,49
Marché des changes	21/04/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,099	-0,1%	2,0%	2,6%
USD/JPY	134	-0,1%	0,8%	1,9%
EUR/GBP	0,88	-0,1%	0,4%	0,0%
EUR/CHF	0,89	-0,3%	-3,4%	-3,6%
USD/CHF	0,98	-0,4%	-1,4%	-1,1%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
Données actualisées le 21 avril 2023 à 15h00.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	21/04/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+84 bp	+2 bp	-8 bp	-7 bp
Itraxx Crossover	+443 bp	+12 bp	-30 bp	-31 bp
Itraxx Financials Senior	+97 bp	+2 bp	-15 bp	-2 bp
Marchés des taux	21/04/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	99,45	+6 bp	+25 bp	+71 bp
EONIA	2,90	+1 bp	+51 bp	+101 bp
Euribor 3M	3,26	+9 bp	+35 bp	+113 bp
Libor USD 3M	5,26	--	+24 bp	+49 bp
2Y yield (Allemagne)	2,88	--	+26 bp	+12 bp
10Y yield (Allemagne)	2,45	+1 bp	+15 bp	-13 bp
2Y yield (US)	4,09	-1 bp	-7 bp	-33 bp
10Y yield (US)	3,50	-1 bp	-11 bp	-38 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	21/04/23	1 S	1 M	YTD
France	+56 bp	-1 bp	+4 bp	+2 bp
Autriche	+64 bp	-	-1 bp	+1 bp
Pays-Bas	+37 bp	--	-	+4 bp
Finlande	+58 bp	-	-2 bp	--
Belgique	+69 bp	+1 bp	+4 bp	+3 bp
Irlande	+41 bp	-2 bp	-5 bp	-15 bp
Portugal	+83 bp	-2 bp	-1 bp	-18 bp
Espagne	+104 bp	-	--	-5 bp
Italie	+186 bp	+1 bp	+4 bp	-28 bp

Lexique :**Indice des prix à la consommation (IPC)**

Publié en France par l'INSEE, l'indice des prix à la consommation sert à mesurer l'évolution de l'ensemble des prix à la consommation. Son calcul est une moyenne pondérée des prix des biens les plus consommés, chaque prix étant pondéré par l'importance relative du bien dans la consommation globale. Cet indice sert notamment de référence pour revaloriser les revenus sociaux ou la rémunération de certains produits d'épargne.

Indicateurs économiques avancés

Ces indicateurs, attentivement surveillés par les marchés car ils permettent d'anticiper l'évolution de la situation conjoncturelle d'une zone géographique, sont des enquêtes menées auprès des ménages et des directeurs d'achats d'entreprises, afin de mesurer leur degré de confiance. Les résultats obtenus lors de ces sondages sont en général étroitement corrélés avec les statistiques réelles finalement observées pour la consommation et l'investissement.

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 21 AVRIL 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.

SOCIETE GENERALE GESTION

91-93, bld Pasteur 75015 PARIS.

SA au capital de 567 034 094 EUR - 491 910 691 RCS Paris.

