

L'HEBDO DES MARCHÉS

Edition du 22 mai 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone Euro

Les prévisions économiques du printemps 2023 de la Commission européenne, qui viennent d'être publiées, font état d'une amélioration des perspectives de croissance dans la zone euro, en hausse de 0,9 % à 1,1 % en 2023 et de 1,5 % à 1,6 % en 2024. L'inflation a également été revue à la hausse par rapport aux prévisions d'hiver, passant de 5,6 % à 5,8 % en 2023 et de 2,5 % à 2,8 % en 2024, du fait de la persistance des pressions sur l'indice sous-jacent.

🇺🇸 États-Unis

Les ventes au détail ont augmenté de 0,4 % en avril, après une baisse moins forte que prévu de 0,7 % en mars. Si l'on exclut l'automobile et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,6 %. Le total global des ventes a été inférieur aux attentes, mais la hausse des ventes hors automobiles et essence a été plus importante que prévu. La croissance reste généralisée, avec une hausse de 7 des 13 catégories de commerce de détail.

🌐 Pays émergents

Alors que les sondages donnaient l'opposition en tête et R.T. Erdogan sur le point de perdre sa majorité au parlement, les résultats du premier tour qui a eu lieu dimanche 14 mai ont abouti aux résultats contraires. Le candidat de l'opposition, Kemal Kilicdaroglu, n'a en effet enregistré que 45% des voix contre 49,5% pour R.T. Erdogan qui en outre s'est assuré une large majorité au Parlement avec 20 sièges d'avance. La probabilité que R.T. Erdogan soit de nouveau élu Président au second tour le 28 mai est maintenant extrêmement élevée.

🏛️ Actions

Les actions mondiales ont légèrement progressé cette semaine. Le marché européen a sous-performé son homologue américain. Les actions japonaises ont terminé la semaine en territoire positif. Le MSCI Emerging markets a affiché des performances positives, principalement en raison de la surperformance du marché des actions chinoises.

🔍 Obligations

Les taux ont marqué une hausse cette semaine. L'action du marché a été dominée par quelques commentaires sévères de la part des membres du Comité de politique monétaire (FOMC). Les projections de taux de la Fed ont été ajustées à la hausse. Les investisseurs ont commencé à prévoir une nouvelle hausse des taux lors de sa prochaine réunion. La probabilité d'une baisse des taux lors de la réunion de septembre est tombée à 30 %.

📎 CHIFFRE CLÉ

5,5%

C'est la progression des ventes de logements neufs en Chine (glissement annuel)



DATES CLÉS



25 mai

Publication du chiffre de l'emploi aux États-Unis

1er juin

Publication du chiffre d'inflation en zone euro

14 juin

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

15 juin

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

ANALYSE DE LA SEMAINE

On constate un regain d'optimisme sur les marchés en raison de plusieurs facteurs :

- la publication de données économiques rassurantes aux Etats-Unis qui éloigne la perspective d'une récession américaine, augmente celle d'une hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) ou pour le moins éloigne celle d'une baisse,

- la parution des nouvelles prévisions de la Commission Européenne avec une révision à la hausse des perspectives de croissance pour cette année et l'année prochaine en zone euro,

- le chiffre de la production industrielle allemande, en hausse de 4,1% en glissement annuel,

- les annonces de Joe Biden d'une avancée des négociations pour un relèvement du plafond de la dette américaine qui éviterait un défaut de paiement des Etats-Unis.

Ces nouvelles ont entraîné un rebond du dollar, une augmentation des rendements obligataires des deux côtés de l'Atlantique (environ 20 points de base) ainsi que des principaux indices boursiers Standard & Poor's, Dow Jones, CAC 40, DAX, EUROSTOXX 50, etc.

| Indice | Performance | | | |
|---------------------------------------|-------------|-------|-------|--------|
| | 19/05/23 | 1 S | 1 M | YTD |
| Marchés d'actions | | | | |
| S&P 500 | 4198 | 1,8% | 1,0% | 9,3% |
| Eurostoxx 50 | 4403 | 2,0% | 0,2% | 16,1% |
| CAC 40 | 7506 | 1,2% | -0,6% | 15,9% |
| Dax | 16278 | 2,3% | 2,4% | 16,9% |
| Nikkei 225 | 30808 | 4,8% | 7,7% | 18,1% |
| SMI | 11559 | 0,0% | 1,7% | 7,7% |
| SPI | 15240 | 0,0% | 2,2% | 11,0% |
| MSCI Marchés émergents (clôture - 1J) | 978 | 0,5% | -1,2% | 2,3% |
| Matières premières - Volatilité | 19/05/23 | 1 S | 1 M | YTD |
| Pétrole (Brent, \$/baril) | 75 | 0,0% | -9,8% | -12,8% |
| Or (\$/once) | 2003 | 0,0% | 0,4% | 9,8% |
| VIX | 17 | 0,0 | 0,06 | -5,15 |
| Marché des changes | 19/05/23 | 1 S | 1 M | YTD |
| EUR/USD | 1,080 | -0,5% | -1,5% | 0,9% |
| USD/JPY | 139 | 2,2% | 2,9% | 5,7% |
| EUR/GBP | 0,87 | -0,4% | -1,4% | -1,9% |
| EUR/CHF | 0,90 | 0,5% | 0,6% | -2,3% |
| USD/CHF | 0,97 | 0,0% | -0,9% | -1,5% |

Source: Bloomberg, Amundi Institute
Données actualisées le 19 mai 2023 à 15h00.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

| Indice | Performance | | | |
|------------------------------------|-------------|-----|--------|---------|
| | 19/05/23 | 1 S | 1 M | YTD |
| Marchés du crédit | | | | |
| Itraxx Main | +86 bp | - | +5 bp | -5 bp |
| Itraxx Crossover | +449 bp | - | +17 bp | -25 bp |
| Itraxx Financials Senior | +101 bp | - | +9 bp | +2 bp |
| Marchés des taux | 19/05/23 | 1 S | 1 M | YTD |
| ESTER OIS | 99,62 | - | +19 bp | +88 bp |
| EONIA | 3,15 | - | +24 bp | +126 bp |
| Euribor 3M | 3,35 | - | +14 bp | +122 bp |
| Libor USD 3M | 5,34 | - | +8 bp | +58 bp |
| 2Y yield (Allemagne) | 2,58 | - | -39 bp | -19 bp |
| 10Y yield (Allemagne) | 2,25 | - | -27 bp | -32 bp |
| 2Y yield (US) | 3,91 | - | -34 bp | -52 bp |
| 10Y yield (US) | 3,41 | - | -18 bp | -46 bp |
| Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne | 19/05/23 | 1 S | 1 M | YTD |
| France | +57 bp | - | +2 bp | +3 bp |
| Autriche | +68 bp | - | +4 bp | +4 bp |
| Pays-Bas | +38 bp | - | +2 bp | +4 bp |
| Finlande | +64 bp | - | +7 bp | +6 bp |
| Belgique | +70 bp | - | +2 bp | +5 bp |
| Irlande | +46 bp | - | +6 bp | -10 bp |
| Portugal | +81 bp | - | -2 bp | -20 bp |
| Espagne | +107 bp | - | +4 bp | -2 bp |
| Italie | +188 bp | - | +3 bp | -26 bp |

Inflation : Hausse générale des prix des biens et services en circulation dans un pays et sur une période donnée. L'inflation se traduit par un phénomène d'augmentation générale des prix et peut ainsi entraîner une baisse du pouvoir d'achat et de la monnaie. Au contraire, la déflation est le phénomène d'une baisse généralisée et durable du niveau des prix. Pour mesurer le taux d'inflation, l'Insee s'appuie notamment sur l'Indice des prix à la consommation (IPC).

Surperformance : Un OPC réalise une surperformance lorsque sa performance financière sur une période donnée est supérieure à celle de son indice de référence. Par exemple, sur une année, un OPC d'actions françaises a surperformé l'indice CAC 40 lorsque sa performance est de 10 % alors que celle de l'indice CAC 40 dividendes réinvestis n'est que de 7 %.

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 19 MAI 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.

