

L'HEBDO DES MARCHÉS

Edition du 11 septembre 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone Euro

Les chiffres de la 3e estimation du PIB pour le 2^e trimestre 2023 ont été révisés à la baisse à **0,1% en variation trimestrielle** (contre 0,3 %), tandis que ceux du 1^{er} trimestre 2023 ont été légèrement révisés à la hausse à 0,1% (contre 0 %). Bien qu'une part importante de la révision soit imputable à la contribution de l'Irlande, la faible dynamique de croissance se confirme également si l'on exclut l'Irlande du calcul du PIB.

🇺🇸 États-Unis

Les inscriptions au chômage ont baissé de **13 000 pour atteindre 216 000 la semaine se terminant le 2 septembre**, ce qui est inférieur au consensus et représente le niveau le plus bas depuis février. Le total des inscrits a également baissé de 40 000 pour atteindre 1 679 000 durant la semaine qui s'est terminée le 26 août.

🌐 Pays émergents

La Banque Centrale de Pologne (NBP) a surpris le marché avec une **baisse de 75 points de base (pbs) alors qu'il s'attendait au plus à 25pbs**. Selon la NBP, cette décision a été motivée par une certaine amélioration de la dynamique de l'inflation, qui devrait atteindre 6-7% en glissement annuel à la fin de cette année. En effet, des pressions plus faibles que prévu sur la demande devrait accélérer le retour de l'inflation à son objectif.

🏛️ Actions

Les marchés boursiers ont fait preuve de **faiblesse cette semaine**. Les actions ont subi la pression du marché obligataire et des rendements élevés après la publication d'un rapport sur les services américains pour le mois dernier. Celui-ci fait état d'une croissance plus forte que prévu par les économistes. Les rendements ont par ailleurs été soutenus par la publication, jeudi, d'un rapport révélant un nombre de demandeurs d'allocations chômage moins élevé que prévu aux États-Unis la semaine dernière.

🔍 Obligations

Des données plus solides que prévu sur le **marché du travail américain** (avec une baisse inattendue des inscriptions initiales au chômage) ont conduit à une hausse des rendements aux États-Unis (+6 points de base à 4,25%). Les rendements obligataires allemands ont augmenté de 7 points de base dans le sillage des rendements américains à 2,61%.

📎 CHIFFRE CLÉ

-0,8%

C'est le recul enregistré par la production industrielle allemande en juillet par rapport à juin



DATES CLÉS



12 septembre

Publication de l'indicateur du sentiment économique ZEW en Allemagne pour septembre

13 septembre

Publication de la production industrielle annuelle de la zone euro

14 septembre

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

20 septembre

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

ANALYSE DE LA SEMAINE

Alors que les États-Unis continuent d'afficher des chiffres solides en matière d'emploi, la zone euro a montré des signes de faiblesse économique cette semaine. Les prix de l'énergie ont augmenté à la suite de l'accord conclu par l'Arabie saoudite et la Russie pour prolonger leurs réductions volontaires de production jusqu'à la fin de l'année (respectivement 1 et 0,3 million de barils par jour, qui devaient initialement expirer fin septembre), ce qui a également surpris les marchés. Dans ce contexte, les taux d'intérêt américains ont augmenté, entraînant dans leur sillage les obligations européennes à la baisse. Les marchés d'actions ont corrigé à mesure que les rendements obligataires augmentaient. De plus, les inquiétudes concernant l'économie chinoise ont poussé le yuan à son plus bas niveau depuis 16 ans par rapport au dollar.

Indice	Performance			
	08/09/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4461	-1,2%	-0,9%	16,2%
Eurostoxx 50	4229	-1,3%	-1,4%	11,5%
CAC 40	7225	-1,0%	-0,6%	11,6%
Dax	15729	-0,7%	-0,3%	13,0%
Nikkei 225	32607	-0,3%	0,7%	25,0%
SMI	10965	-1,0%	-0,8%	2,2%
SPI	14458	-1,0%	-1,0%	5,3%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	974	-1,2%	-3,0%	1,8%
Matières premières - Volatilité	08/09/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	90	2,0%	4,8%	5,2%
Or (\$/once)	1923	-0,9%	-0,1%	5,4%
VIX	14	1,2	-1,74	-7,42
Marché des changes	08/09/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,072	-0,6%	-2,2%	0,1%
USD/JPY	148	0,9%	2,9%	12,6%
EUR/GBP	0,86	0,3%	-0,1%	-3,0%
EUR/CHF	0,89	0,8%	1,9%	-3,5%
USD/CHF	0,96	0,2%	-0,3%	-3,4%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
Données actualisées le 08 septembre 2023 à 15h00.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	08/09/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+71 bp	+1 bp	-2 bp	-19 bp
Itraxx Crossover	+401 bp	+6 bp	-6 bp	-73 bp
Itraxx Financials Senior	+82 bp	+2 bp	-1 bp	-17 bp
Marchés des taux	08/09/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	100,74	+7 bp	+32 bp	+200 bp
EONIA	3,65	-	-	+176 bp
Euribor 3M	3,80	+3 bp	+3 bp	+167 bp
Libor USD 3M	5,66	--	+3 bp	+89 bp
2Y yield (Allemagne)	3,07	+7 bp	+15 bp	+30 bp
10Y yield (Allemagne)	2,59	+4 bp	+13 bp	+2 bp
2Y yield (US)	4,93	+5 bp	+18 bp	+50 bp
10Y yield (US)	4,22	+4 bp	+20 bp	+34 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	08/09/23	1 S	1 M	YTD
France	+53 bp	+1 bp	-	-1 bp
Autriche	+59 bp	-1 bp	-1 bp	-4 bp
Pays-Bas	+34 bp	+1 bp	-	+1 bp
Finlande	+55 bp	-2 bp	-2 bp	-2 bp
Belgique	+64 bp	+2 bp	-1 bp	-1 bp
Irlande	+40 bp	+2 bp	+1 bp	-16 bp
Portugal	+73 bp	--	-2 bp	-29 bp
Espagne	+104 bp	+1 bp	-	-5 bp
Italie	+173 bp	+5 bp	+8 bp	-41 bp

Rendement : Mesure de la performance d'un actif ou d'un produit. Le rendement peut être un critère de sélection pour choisir un placement financier au même titre que la sécurité ou la liquidité. Le rendement financier correspond à la rentabilité d'une somme placée et se calcule différemment selon le type de placement. Le rendement peut être net c'est-à-dire frais de gestion déduits ou brut avant déduction des frais.

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 08 SEPTEMBRE 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.

