

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 04 septembre 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

L'inflation globale de la zone euro s'est maintenue à 5,3% en août, selon les chiffres préliminaires de juillet, tandis que l'inflation sous-jacente est retombée à 5,3%, contre 5,5% le mois précédent. L'inflation globale s'est avérée plus élevée que les 5,1% attendus, mais l'inflation sous-jacente est toujours en phase avec le consensus, l'indicateur des services ralentissant légèrement malgré l'augmentation de la catégorie très volatile des voyages organisés.

🇺🇸 États-Unis

L'indicateur global des dépenses de consommation des particuliers (PCE) a augmenté de 0,2% en variation mensuelle en juillet, comme c'était déjà le cas en juin. Le PCE sous-jacent a également progressé de 0,2%, conformément aux attentes du consensus et pour le 2e mois consécutif, portant le taux en glissement annuel de 4,1% à 4,2%. Le PCE des services sous-jacents hors logement a augmenté de 0,5% en variation mensuelle, contre 0,2% précédemment, ce qui porte le taux annualisé à 3,9% sur les trois derniers mois.

🌐 Pays émergents

Les questions budgétaires ont occupé le devant de la scène au Brésil au cours de la semaine dernière. Tout d'abord, le déficit primaire pour juillet a été inférieur aux attentes pour le 2e mois consécutif. C'est en partie ce qui se produit lorsque l'inflation se modère et ne surprend plus à la hausse. Le projet de loi de finances pour 2024 était présenté quelques jours plus tard, intégrant le cadre budgétaire nouvellement adopté.

🏛️ Actions

Malgré un rebond des marchés d'actions sur la dernière semaine, le mois d'août affiche une correction. L'indice MSCI ACWI perd -2,2% sur le mois. L'indice MSCI Chine est celui qui a le plus reculé (-8,6%), entraînant le MSCI marchés émergents (-4,9%) et l'indice Pacifique hors Japon (-3,8%). Le MSCI Europe baisse de -2,5%, le MSCI USA de -1,9%. Les actions japonaises sont stables et surperforment donc le reste du monde.

🔍 Obligations

Les rendements obligataires américains ont baissé au cours de la semaine alors que quelques signes de détente sur le marché du travail ont alimenté les spéculations selon lesquelles la Réserve fédérale américaine (Fed) pourrait s'abstenir de relever les taux d'intérêt lors de la prochaine réunion. Aux États-Unis, les embauches ont repris en août, mais la croissance des salaires a ralenti, offrant un tableau mitigé, à la fois de résilience et de modération du marché du travail. Les taux européens ont baissé après une légère décélération de l'inflation des services dans la zone euro.

📎 CHIFFRE CLÉ

47,6

C'est le niveau de l'indice des directeurs d'achat (ISM manufacturier) aux États-Unis en août contre 46,4 en juillet



DATES CLÉS



6 septembre

Publication de l'indice des directeurs d'achat des services (PMI ISM) pour août aux États-Unis

6 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque du Canada

14 septembre

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

20 septembre

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

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Malgré les commentaires optimistes lors du symposium de Jackson Hole, les créations d'emplois aux États-Unis, qui suggèrent une moindre tension sur le marché du travail, et les données de l'indice des prix PCE, conformes aux attentes, ont soutenu les obligations à long et à court terme, le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans revenant à 3,8% et celui à 2 ans à 4,8%. Dans ce contexte, les actions mondiales ont gagné plus de 2,5% au cours de la semaine. Le rebond des actions a été principalement alimenté par les valeurs de croissance, l'indice américain des valeurs de la tech Nasdaq100 progressant de 3,5% et les actions japonaises de 3,7%. Cependant, le mois d'août se termine plutôt mal avec un indice MSCI World en baisse de près de 3% et des valeurs chinoises en recul de 9% en dollar américain. Le taux de change euro/dollar à 1,08 et à 1,26 pour la livre britannique/dollar et l'or à 1938 l'once sont restés globalement stables. Le pétrole a augmenté de 5% avec le Brent à 84 \$ par baril après que la Russie a indiqué qu'elle prolongerait les réductions de production et que les données sur les stocks ont révélé une nouvelle baisse de ceux-ci.

Indice	Performance			
	01/09/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4508	2,3%	-1,5%	17,4%
Eurostoxx 50	4310	1,7%	-2,2%	13,6%
CAC 40	7340	1,5%	-0,9%	13,4%
Dax	15936	1,9%	-1,9%	14,5%
Nikkei 225	32711	3,4%	-2,3%	25,4%
SMI	11102	1,3%	-1,8%	3,5%
SPI	14633	1,3%	-2,0%	6,5%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	980	1,0%	-6,0%	2,5%
Matières premières - Volatilité	01/09/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	88	4,1%	3,6%	2,4%
Or (\$/once)	1949	1,8%	0,3%	6,9%
VIX	13	-2,4	-0,64	-8,38
Marché des changes	01/09/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,087	0,7%	-1,1%	1,5%
USD/JPY	145	-1,1%	1,1%	10,5%
EUR/GBP	0,86	-0,2%	-0,4%	-3,2%
EUR/CHF	0,88	-0,5%	0,6%	-4,8%
USD/CHF	0,96	0,2%	-0,5%	-3,3%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 01 septembre 2023 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	01/09/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+69 bp	-4 bp	+1 bp	-21 bp
Itraxx Crossover	+392 bp	-20 bp	+7 bp	-81 bp
Itraxx Financials Senior	+80 bp	-5 bp	+1 bp	-20 bp
Marchés des taux	01/09/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	100,67	+7 bp	+32 bp	+193 bp
EONIA	3,65	-1 bp	+24 bp	+176 bp
Euribor 3M	3,77	-2 bp	+5 bp	+164 bp
Libor USD 3M	5,67	+1 bp	+4 bp	+90 bp
2Y yield (Allemagne)	2,96	-8 bp	-11 bp	+19 bp
10Y yield (Allemagne)	2,49	-7 bp	-6 bp	-8 bp
2Y yield (US)	4,78	-30 bp	-12 bp	+36 bp
10Y yield (US)	4,10	-14 bp	+8 bp	+22 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	01/09/23	1 S	1 M	YTD
France	+52 bp	-1 bp	-2 bp	-3 bp
Autriche	+60 bp	-1 bp	-2 bp	-3 bp
Pays-Bas	+33 bp	-1 bp	--	--
Finlande	+56 bp	-2 bp	-2 bp	-1 bp
Belgique	+62 bp	-2 bp	-3 bp	-3 bp
Irlande	+38 bp	--	-2 bp	-17 bp
Portugal	+71 bp	--	-2 bp	-30 bp
Espagne	+102 bp	-1 bp	-1 bp	-7 bp
Italie	+166 bp	-2 bp	+2 bp	-49 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 01 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 : 123f ; iStock.