

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 15 mai 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

La production industrielle allemande a enregistré une forte baisse de 3,4 % en mars. Ce recul est bien plus important que ne le prévoyait le consensus. Il est particulièrement prononcé dans le secteur de l'automobile. La production industrielle italienne a également déçu, avec une baisse de 0,6% par rapport au mois précédent, cette faiblesse étant surtout concentrée dans le secteur de l'énergie.

🇺🇸 États-Unis

L'enquête d'opinion des agents de crédit sur les pratiques de prêt des banques, publiée en avril, révèle que le 1er trimestre de l'année aura été la 4e période consécutive de resserrement des normes de prêt des banques, que ce soit pour les entreprises ou pour les ménages. Ce resserrement a été plus visible dans les banques de taille moyenne, compte tenu des inquiétudes sur la liquidité, les dépôts sortants et des coûts de financement.

🌐 Pays émergents

Les chiffres d'inflation pour les pays d'Europe de l'Est sont ressortis plus bas en avril qu'en mars avec la République tchèque à 12,7% contre 15%, la Hongrie à 24% contre 25,2%, la Pologne à 14,7% contre 16,1% et la Roumanie à 11,2% contre 14,5%. Deux facteurs communs à cette tendance : la baisse marquée des prix de l'alimentation et des devises plus fortes. La Roumanie a enregistré la plus forte décélération, les prix de l'énergie ayant beaucoup aidé car le ralentissement des prix du carburant a été important et le prix de l'électricité a été réduit.

🏛️ Actions

Les actions mondiales ont légèrement baissé cette semaine. Le marché européen a sous-performé son homologue américain. Les actions japonaises ont terminé la semaine en territoire positif. L'indice MSCI Emerging markets a affiché des performances négatives, en raison des mauvaises performances du marché des actions chinoises cette semaine.

🔍 Obligations

Les taux sont restés stables cette semaine. L'inflation américaine commence à montrer des signes de ralentissement, ce qui laisse espérer que le cycle de hausse des taux de la Fed touche à sa fin et qu'elle pourrait abaisser ses taux dès le 4e trimestre si l'économie ralentissait sensiblement. Les investisseurs restent prudents dans un contexte d'inquiétudes persistantes concernant le plafond de la dette aux États-Unis.

📎 CHIFFRE CLÉ

5,5%

C'est le taux d'inflation sous-jacente, en rythme mensuel, en avril aux États-Unis, après un pic de 6,6% en septembre 2022.



DATES CLÉS



16 mai

Publication du PIB de la zone euro pour le 1er trimestre 2023

14 juin

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

15 juin

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

22 juin

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

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Les investisseurs se sont concentrés sur les événements qui se sont déroulés aux États-Unis au cours des derniers mois, en particulier depuis les tensions dans une partie importante du secteur bancaire américain : les petites et moyennes banques qui assurent une part importante des prêts aux États-Unis. Dans ce contexte, l'enquête trimestrielle des agents de crédit principaux (Senior Loan Officer Opinion Survey) de la Réserve fédérale américaine (Fed) était très attendue. C'était l'une des premières mesures de l'attitude des investisseurs dans le secteur bancaire depuis la série de faillites bancaires. L'enquête indique une poursuite de la dégradation des conditions de crédit aux États-Unis, mais sans accélération. Les banques resserrent leurs conditions de crédit et voient la demande de prêts baisser. Les investisseurs des marchés de taux ont été préoccupés par le risque que les turbulences bancaires ne déclenchent une récession à court terme. Mais deux mois après la faillite de la banque américaine SVB, les preuves d'un impact important restent limitées. Nous continuons d'anticiper une récession pour le 2e trimestre.

Un nouveau risque pour l'économie américaine est la limite légale de la dette publique, qui doit être relevée par la majorité des deux chambres du Congrès. En effet, alors que la dette nationale a grimpé en flèche, le département du Trésor américain a dû emprunter plus d'argent pour payer les dépenses du gouvernement. Le frein législatif à cet emprunt est connu sous le nom de plafond de la dette. Lorsque le département du Trésor dépense le montant maximum autorisé sous le plafond, le Congrès doit voter pour suspendre ou augmenter la limite d'emprunt. Sauf accord, le Trésor pourrait se trouver à court de ressources début juin ce qui provoquerait un risque de défaut et/ou de coupes brutales de dépenses publiques. Comme par le passé, les Républicains tentent de monnayer leur vote contre des promesses de réductions de dépenses publiques. L'expérience de 2011 suggère que la période de négociation peut être périlleuse. En 2011, les négociations ont été tumultueuses, et malgré le relèvement du plafond de la dette, l'agence de notation S&P a dégradé la dette du Trésor américain, invoquant une gouvernance plus incertaine. Les spreads de crédit et la prime de risque actions ont immédiatement bondi, tout comme la volatilité implicite des actions. Un défaut américain est hautement improbable, mais une période de turbulences financières n'est pas à exclure.

Indice	Performance			
	12/05/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4131	-0,1%	0,9%	7,6%
Eurostoxx 50	4337	-0,1%	0,1%	14,3%
CAC 40	7449	0,2%	0,7%	15,1%
Dax	15926	-0,2%	1,4%	14,4%
Nikkei 225	29388	0,8%	4,6%	12,6%
SMI	11590	0,3%	3,2%	8,0%
SPI	15277	0,2%	3,8%	11,2%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	978	-0,4%	-1,6%	2,2%
Matières premières - Volatilité	12/05/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	75	-0,5%	-14,2%	-12,8%
Or (\$/once)	2003	-0,7%	-0,6%	9,8%
VIX	17	-0,7	-2,57	-5,15
Marché des changes	12/05/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,091	-1,0%	-0,7%	1,9%
USD/JPY	135	-0,1%	1,2%	2,7%
EUR/GBP	0,87	-0,2%	-1,1%	-1,6%
EUR/CHF	0,89	0,2%	-0,4%	-3,4%
USD/CHF	0,97	-0,8%	-1,1%	-1,6%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 12 mai 2023 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	12/05/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+86 bp	-1 bp	+2 bp	-5 bp
Itraxx Crossover	+449 bp	-5 bp	+8 bp	-25 bp
Itraxx Financials Senior	+101 bp	-2 bp	+3 bp	+2 bp
Marchés des taux	12/05/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	99,62	+6 bp	+24 bp	+88 bp
EONIA	3,15	+25 bp	+25 bp	+126 bp
Euribor 3M	3,35	+7 bp	+22 bp	+122 bp
Libor USD 3M	5,34	+1 bp	+9 bp	+58 bp
2Y yield (Allemagne)	2,58	-	-22 bp	-19 bp
10Y yield (Allemagne)	2,25	-4 bp	-12 bp	-32 bp
2Y yield (US)	3,91	-1 bp	-5 bp	-52 bp
10Y yield (US)	3,41	-2 bp	+2 bp	-46 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	12/05/23	1 S	1 M	YTD
France	+57 bp	-1 bp	--	+3 bp
Autriche	+68 bp	-	+2 bp	+4 bp
Pays-Bas	+38 bp	--	-	+4 bp
Finlande	+64 bp	-1 bp	+6 bp	+6 bp
Belgique	+70 bp	-1 bp	+2 bp	+5 bp
Irlande	+46 bp	--	+3 bp	-10 bp
Portugal	+81 bp	-4 bp	-3 bp	-20 bp
Espagne	+107 bp	-2 bp	+3 bp	-2 bp
Italie	+188 bp	-2 bp	+4 bp	-26 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 12 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.