

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 03 avril 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

L'indicateur de l'environnement économique de la zone euro, publié par la Commission européenne, a baissé de 0,3 point à 99,3 en mars. Il s'agit là d'une 2e baisse mensuelle après le léger rebond enregistré entre novembre et janvier. La plupart des composantes de l'indicateur ont baissé en mars, la confiance se dégradant à la fois dans les services et dans l'industrie. L'indice de confiance des consommateurs a quant à lui progressé en mars, même s'il reste à des niveaux faibles.

🇺🇸 États-Unis

La 3e estimation du PIB américain pour le 4e trimestre 2022 a été l'occasion d'une révision à la baisse de la croissance d'un dixième à 2,6% en variation trimestrielle annualisée corrigée des variations saisonnières (CVS), en raison principalement d'une croissance plus faible de la consommation personnelle (de 1,4% à 1,0% en variation trimestrielle CVS), d'ajustements à la baisse des dépenses d'équipement et des exportations nettes, de révisions à la hausse des dépenses de biens et de l'investissement résidentiel ainsi que de la structure et de l'accumulation des stocks.

🌐 Pays émergents

La Banque centrale sud-africaine (SARB) a annoncé une hausse inattendue de ses taux de 50 points de base (pbs), portant ceux-ci à 7,75%. La banque centrale a en outre revu à la hausse les chiffres d'inflation globale pour 2023, les portant à 6% (contre 5,4%), sous l'effet de l'inflation alimentaire (9,9% en 2023), des carburants et de l'électricité.

🏛️ Actions

L'indice MSCI ACWI a rebondi cette semaine grâce à la stabilité accrue du secteur bancaire. Le marché européen a surperformé son homologue américain. Les actions japonaises ont affiché une performance positive. L'indice MSCI marchés émergents a terminé en territoire positif.

🔍 Obligations

Les rendements ont rebondi, alors que les marchés commencent à se normaliser après les turbulences du secteur bancaire et à se concentrer à nouveau sur l'inflation. Les inquiétudes concernant la stabilité financière ont dominé les trois dernières semaines, mais elles s'estompent. Le rebond a été plus fort pour les taux 2 ans (+35 points de base) aux États-Unis et en Allemagne. En conséquence, la courbe des rendements s'est aplanie.

📎 CHIFFRE CLÉ

6,9%

C'est l'estimation de l'inflation annuelle pour la zone euro en mars (0,9% en variation mensuelle).



DATES CLÉS



07 avril

Publication des chiffres de création de l'emploi dans les secteurs non agricoles aux États-Unis pour mars

12 avril

Publication de l'indice des prix à la consommation aux États-Unis en mars

28 avril

Publication de l'estimation du PIB en zone euro au 1er trimestre

03 mai

Comité de politique monétaire de la Fed

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Cette semaine, les marchés financiers ont été relativement calmes, les problèmes bancaires et les craintes de récession ayant été temporairement écartés. SVB et Credit Suisse ont provoqué des inquiétudes sur les effets de contagion qui accompagnent un resserrement monétaire brutal, mais la réponse rapide de la Réserve fédérale américaine (Fed) et d'autres institutions monétaires dans le monde a permis de ramener le calme, du moins pour le moment.

La semaine a été marquée par un retour à la normale après les mouvements de grande ampleur que nous avons observés en réponse aux événements récents. Le climat sur le marché s'est légèrement amélioré, la volatilité des marchés ayant diminué. Les anticipations d'inflation ont augmenté, avec une hausse de celles à 10 ans. Les courbes de rendement pour les États-Unis et la zone euro se sont partiellement aplanies après les mouvements de hausse récents. Les secteurs financiers, en particulier les banques, ont affiché de belles performances, avec des rendements élevés. Le marché des obligations d'entreprises a rebondi après un élargissement récent des spreads, les principaux segments affichant une progression depuis la semaine passée. Le dollar américain s'est affaibli par rapport à la plupart des devises des pays développés, sauf le yen japonais, qui est impacté par les craintes de récession et les taux à long terme américains.

Les taux de volatilité plus faibles, la confiance accrue dans la Fed et ses mécanismes visant à absorber les chocs, ainsi que l'absence de données critiques pour les marchés cette semaine.

Cependant, la forte volatilité macroéconomique et l'incertitude persistante rendent difficile toute anticipation. Tout dépend des chocs et de la réponse à ceux-ci. Dans ce type de situation, on observe une aversion au risque, comme en témoigne la légère révision à la baisse du PIB américain et de la consommation des ménages constatée cette semaine. L'inflation est le principal risque à court terme, car elle peut perturber ce que les banques centrales font généralement lorsque des signaux indiquant une probable récession se manifestent.

Indice	Performance			
	31/03/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4051	2,0%	0,1%	5,5%
Eurostoxx 50	4305	4,2%	0,2%	13,5%
CAC 40	7307	4,2%	-0,6%	12,9%
Dax 30	15604	4,3%	0,2%	12,1%
Nikkei 225	28041	2,4%	0,4%	7,5%
SMI	11092	4,3%	-0,9%	3,4%
SPI	14522	4,2%	0,6%	5,7%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	986	1,4%	-0,2%	3,1%
Matières premières - Volatilité	31/03/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	79	5,9%	-7,5%	-7,6%
Or (\$/once)	1977	0,0%	6,5%	8,4%
VIX	19	-2,6	0,62	-2,56
Marché des changes	31/03/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,089	1,2%	2,4%	1,7%
USD/JPY	133	1,9%	-2,0%	1,5%
EUR/GBP	0,88	-0,1%	-0,5%	-0,7%
EUR/CHF	0,91	-0,6%	-2,3%	-1,0%
USD/CHF	1,00	0,6%	0,0%	0,6%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 31 mars 2023 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	31/03/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+85 bp	-12 bp	+8 bp	-5 bp
Itraxx Crossover	+441 bp	-55 bp	+40 bp	-33 bp
Itraxx Financials Senior	+100 bp	-18 bp	+13 bp	-
Marchés des taux	31/03/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	99,28	+6 bp	+20 bp	+54 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	3,04	+1 bp	+19 bp	+91 bp
Libor USD 3M	5,16	+6 bp	+18 bp	+39 bp
2Y yield (Allemagne)	2,75	+35 bp	-47 bp	-2 bp
10Y yield (Allemagne)	2,35	+22 bp	-37 bp	-23 bp
2Y yield (US)	4,13	+36 bp	-73 bp	-30 bp
10Y yield (US)	3,54	+16 bp	-41 bp	-34 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	31/03/23	1 S	1 M	YTD
France	+51 bp	-2 bp	+2 bp	-4 bp
Autriche	+65 bp	-1 bp	--	+2 bp
Pays-Bas	+35 bp	-2 bp	--	+1 bp
Finlande	+58 bp	-1 bp	+2 bp	-
Belgique	+67 bp	-3 bp	+8 bp	+1 bp
Irlande	+44 bp	+2 bp	-6 bp	-11 bp
Portugal	+83 bp	-5 bp	-3 bp	-19 bp
Espagne	+102 bp	-4 bp	+7 bp	-8 bp
Italie	+182 bp	-7 bp	-	-33 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 31 mars 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.