

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 17 avril 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

## € Zone euro

La production industrielle de la zone euro a augmenté de 1,5% en février, après une révision à la hausse de 1% en janvier, pour une croissance en variation annuelle de 2%. Ces deux chiffres ont surpris les marchés à la hausse. La répartition par pays des données révèle une tendance globalement positive : la production allemande (hors construction) a augmenté de 2% en rythme mensuel, celle de la France de 1,2% et celle de l'Espagne de 0,6%, tandis que la production italienne a enregistré une légère baisse de 0,2%.

## 🇺🇸 États-Unis

L'indice des prix à la consommation (IPC) global a progressé de 5,0% en glissement annuel (contre 6,0% en février). Cette décélération s'observe également en variation mensuelle, cette mesure passant de 0,4% en février à 0,1% en mars. L'inflation sous-jacente, en revanche, a augmenté de 5,5% à 5,6% en variation annuelle, avec une légère décélération de la dynamique mensuelle (de 0,5% à 0,4%). C'est la première fois depuis janvier 2021 que l'indice sous-jacent est plus élevé que l'indice global en variation annuelle, une tendance, qui, selon nos prévisions, devrait se poursuivre pendant plusieurs mois.

## 🌐 Pays émergents

En Inde, le rapport de mars sur l'inflation fait état d'une baisse en glissement annuel, tant pour l'indice global (5,7% contre 6,4%) que pour l'indice sous-jacent (qui finalement, après 6 mois, est passé sous la barre des 6%, à 5,8%). Cette baisse s'est étendue à l'ensemble des composantes de l'inflation. L'alimentation est notamment passée de 2,9% à 2,3% (5,7% en glissement annuel).

## 🏛️ Actions

Les actions mondiales ont poursuivi leur progression cette semaine après avoir rebondi au début du mois. Le marché européen a surperformé son homologue américain. Les actions japonaises ont également terminé en territoire positif cette semaine. L'indice MSCI marchés émergents a enregistré des performances positives alors que le marché des actions chinoises est en baisse cette semaine.

## 🔍 Obligations

Les rendements américains et allemands ont rebondi au cours de la semaine dernière suite à des signes de stabilisation dans le secteur bancaire américain. La réponse des régulateurs américains aux récentes tensions bancaires a été suffisamment forte et rapide pour limiter les dégâts et permettre à la politique de taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed) de continuer à se concentrer sur la réduction de l'inflation. Les taux à long terme américains et allemands ont augmenté de près de 20 points de base (pbs).

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 5%

C'est l'indice des prix à la consommation, en glissement annuel, en mars aux Etats-Unis, contre 6% en février



## DATES CLÉS



### 18 avril

Publication de l'indicateur du sentiment économique ZEW pour l'Allemagne et la zone euro

### 19 avril

Publication de l'indice des prix à la consommation au Royaume-Uni pour mars

Source : Amundi Institute.

## Analyse de la semaine

Cette semaine a été riche en nouvelles sur le front de l'inflation aux États-Unis : l'inflation globale selon l'indice des prix à la consommation (IPC) est passée de 6% en février à 5% en mars, en raison de forts effets de base sur l'énergie, tandis que l'inflation sous-jacente est passée de 5,5% à 5,6%. C'était la première fois que le chiffre de base en glissement annuel était supérieur à l'inflation globale depuis janvier 2021 et, selon nos anticipations, cela persistera pendant les prochains mois, car l'inflation sous-jacente se révélera plus rigide que l'inflation globale. Le rapport de l'indice des prix à la production (IPP) a également corroboré l'opinion selon laquelle les pressions inflationnistes de la chaîne de valeur continuent de s'atténuer. Sur le front européen, après de bonnes nouvelles du côté de la confiance des investisseurs, les données concrètes ont également été positives. La production industrielle de la zone euro a ainsi augmenté de 1,5% en glissement mensuel en février. Cela fait suite à une révision à la hausse de 1% en janvier, passant à un taux de croissance de 2% en glissement annuel, avec une tendance positive commune dans les principales économies de la région.

Cela conforte l'opinion selon laquelle l'activité a été plus résiliente que prévu au 1er trimestre de l'année, notamment grâce à la baisse des prix de l'énergie. Au Japon, le nouveau gouverneur de la Banque du Japon, Kazuo Ueda a tenu une conférence de presse lors de son investiture déclarant qu'il convenait de poursuivre les mesures actuelles d'assouplissement monétaire à grande échelle et a indiqué qu'il n'envisageait pas de modifier le plan d'action pour le moment. Cela remet en question notre point de vue selon lequel la réduction du contrôle de la courbe des taux surviendrait plus rapidement et plus tôt, avec une prochaine étape imminente en avril. Sur le front des marchés émergents, l'inflation en Inde pour le mois de mars indique une large baisse au niveau annuel, à la fois pour l'inflation globale (5,7% contre 6,4%) et sous-jacente (après 6 mois, enfin en dessous de 6% à 5,8%). La baisse a été généralisée dans l'ensemble des composantes de l'inflation, la contribution des prix alimentaires passant de 2,9% à 2,3% (sur 5,7% en glissement annuel). Les exportations chinoises ont fait preuve d'une résilience surprenante en mars, rebondissant à 14,8% en glissement annuel contre -1,3% en glissement annuel le mois précédent. La hausse a été menée par la demande de l'Amérique latine et de l'Asie, tandis que les expéditions vers les États-Unis sont restées faibles.

Indice	Performance			
	14/04/23	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4158	1,3%	6,1%	8,3%
Eurostoxx 50	4394	2,0%	5,1%	15,8%
CAC 40	7530	2,8%	5,4%	16,3%
Dax 30	15832	1,5%	3,9%	13,7%
Nikkei 225	28493	3,5%	4,7%	9,2%
SMI	11365	1,2%	6,0%	5,9%
SPI	14889	1,6%	6,7%	8,4%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	997	1,0%	5,5%	4,3%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	14/04/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	87	1,9%	12,0%	1,0%
Or (\$/once)	2020	0,6%	6,1%	10,7%
VIX	18	-0,8	-6,14	-4,08
<b>Marché des changes</b>	14/04/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,102	1,0%	2,8%	2,9%
USD/JPY	133	0,9%	-0,5%	1,7%
EUR/GBP	0,88	0,7%	0,3%	-0,1%
EUR/CHF	0,89	-1,4%	-2,0%	-3,5%
USD/CHF	0,98	-0,4%	0,7%	-0,7%

Source: Bloomberg, Amundi Institute  
 Données actualisées le 14 avril 2023 à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	14/04/23	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+81 bp	-7 bp	-9 bp	-9 bp
Itraxx Crossover	+428 bp	-34 bp	-31 bp	-46 bp
Itraxx Financials Senior	+94 bp	-11 bp	-13 bp	-5 bp
<b>Marchés des taux</b>	14/04/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	99,39	+2 bp	+24 bp	+65 bp
EONIA	2,90	--	+50 bp	+101 bp
Euribor 3M	3,18	+10 bp	+42 bp	+104 bp
Libor USD 3M	5,25	+5 bp	+31 bp	+48 bp
2Y yield (Allemagne)	2,85	+29 bp	-5 bp	+8 bp
10Y yield (Allemagne)	2,41	+22 bp	-2 bp	-17 bp
2Y yield (US)	4,11	+13 bp	-14 bp	-31 bp
10Y yield (US)	3,51	+11 bp	-18 bp	-37 bp
<b>Écarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	14/04/23	1 S	1 M	YTD
France	+58 bp	+6 bp	+5 bp	+3 bp
Autriche	+65 bp	-1 bp	-3 bp	+2 bp
Pays-Bas	+37 bp	+1 bp	+1 bp	+4 bp
Finlande	+59 bp	-	+1 bp	+1 bp
Belgique	+69 bp	-1 bp	+5 bp	+3 bp
Irlande	+43 bp	-1 bp	-5 bp	-12 bp
Portugal	+86 bp	-1 bp	-3 bp	-15 bp
Espagne	+105 bp	-	-2 bp	-5 bp
Italie	+186 bp	+1 bp	+1 bp	-28 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 14 avril 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.