

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 13 mars 2023

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

L'estimation finale du PIB de la zone euro au 4ème trimestre 2022 montre que l'économie n'a pas progressé au cours du dernier trimestre de l'année, en affichant une performance inférieure à l'estimation préliminaire qui anticipait une hausse de 0,1 % ; un résultat qui tient aux performances pires que prévu en Allemagne et en Irlande qui ont tiré vers le bas les prévisions de croissance initiale. La composition de la croissance a été très faible, tandis que l'inflation reste un problème.

🇺🇸 États-Unis

Alors que l'on connaît l'importance accordée aux statistiques du marché du travail, le rapport ADP publié mercredi a montré que les entreprises américaines avaient créé plus d'emplois que ne le prévoyait le consensus en février, car la demande de main-d'œuvre reste persistante : 242 000 emplois ont été créés dans le secteur privé après une augmentation de 119 000 en janvier. La progression tient essentiellement aux embauches dans les secteurs des loisirs et de l'hôtellerie et les activités financières. À l'inverse des moyennes/grandes entreprises qui continuent de créer des emplois, les petites entreprises en ont supprimé pour le 5ème mois consécutif.

🌐 Pays émergents

La banque centrale du Pérou (BCRP) a laissé son taux directeur inchangé à 7,75% pour la 2ème fois consécutive, comme anticipé début mars. Elle n'a pas encore officiellement mis un terme à sa série de relèvements, indiquant que « la décision n'implique pas nécessairement la fin du cycle [de relèvements] ». L'approche attendiste de la banque centrale dépend fortement des données.

🏛️ Actions

Les marchés actions ont terminé la semaine en baisse après les commentaires du président de la Fed Jay Powell suggérant que les taux d'intérêt pourraient augmenter et rester élevés plus longtemps. Les marchés émergents ont également été à la peine, notamment la Chine, qui a enregistré une nouvelle semaine de performance négative, pénalisée par les actions du secteur automobile et certains titres du secteur de l'Internet à Hong Kong, alors que les inquiétudes des investisseurs concernant la reprise du pays ont été ravivées par la publication cette semaine de données plus faibles que prévu qui ont freiné l'appétence pour le risque.

🔍 Obligations

Les rendements obligataires ont augmenté après que Jerome Powell a souligné dans son témoignage devant le Congrès que l'économie avait accéléré de nouveau depuis le début de l'année, renforçant les chances d'une hausse de 50 pbs en mars et ouvrant la porte à des hausses supplémentaires. Mais la tendance s'est inversée après que Silicon Valley Bank – un petit prêteur spécialisé dans la technologie – a déclaré jeudi avoir subi des pertes importantes sur ses portefeuilles de bons du Trésor américain, attirant l'attention du marché sur les risques auxquels sont confrontées les institutions financières dans un contexte de fortes hausses des taux directeurs. Cela a fait chuter les rendements à 10 ans de 16 pbs à un plus bas de trois semaines de 3,83%. Les coûts d'emprunt du gouvernement allemand à 10 ans ont baissé de 11 pbs à 2,53%.

📎 CHIFFRE CLÉ

5%

C'est la croissance prévue pour l'économie chinoise en 2023



DATES CLÉS



14 mars

Publication de l'indice des prix à la consommation aux États-Unis pour février

15 mars

Publication des ventes de détail aux États-Unis pour février

16 mars

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

21 mars

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

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Les marchés d'actions étaient orientés à la baisse, tirés par les Etats-Unis, tandis que les rendements obligataires l'étaient eux aussi dans un mouvement d'aversion au risque. La semaine a de nouveau été centrée sur les commentaires des banquiers centraux, à commencer par les auditions du président de la Réserve Fédérale, Jérôme Powell, au Sénat américain qui a souligné que la persistance d'une inflation élevée et d'un marché du travail tendu pourraient conduire à de nouvelles hausses de taux directeurs et potentiellement 50 points de base (pbs) lors de la réunion de mars. Cela a mis davantage de pression sur les actions américaines et en particulier sur les Small&Mid-caps, qui ont baissé de plus de 5%. De l'autre côté du Pacifique, la Banque du Japon (BoJ) n'a pas modifié ses mesures, malgré des taux d'inflation historiquement élevés. Les investisseurs ne semblent pas convaincus et s'attendent à un changement de politique monétaire au 2ème trimestre et le yen a à peine évolué au cours de la semaine. Un autre sujet important a été une forte baisse du secteur bancaire aux États-Unis et en Europe, car l'un des principaux prêteurs des entreprises technologiques, SVB Financial Group, a déclaré avoir perdu 2 milliards de dollars en vendant des actifs suite à une baisse plus importante que prévu des dépôts. Les marchés craignent un effet de contagion à travers le secteur bancaire. La volatilité était orientée à la hausse.

Sur le plan macro-économique, l'estimation finale du PIB de la zone euro pour le 4ème trimestre 2022 est ressortie inférieure à la première estimation, confirmant la baisse de la croissance de l'économie européenne. La composition de la croissance a été très faible tandis que l'inflation reste un problème. Aux États-Unis, le rapport ADP publié mercredi a montré que les entreprises américaines ont créé plus d'emplois que prévu par consensus en février, la demande de main-d'œuvre restant persistante. Il montre que le marché du travail est toujours tendu, la demande continuant de dépasser l'offre de travail. Enfin, le Congrès chinois a déçu les investisseurs ce qui, combiné au commentaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) et aux tensions commerciales avec les Etats-Unis, ont fait baisser les actions chinoises de 5% au cours de la semaine.

Les matières premières ont chuté de 4,2% cette semaine, tirées par l'énergie et les métaux de base. Le dollar américain (USD) était sous pression à la fin de la semaine et l'or était légèrement plus fort.

Indice	Performance			
	10/03/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3904	-3,5%	-4,6%	1,7%
Eurostoxx 50	4216	-1,8%	0,4%	11,1%
CAC 40	7199	-2,0%	1,0%	11,2%
Dax 30	15380	-1,3%	0,5%	10,5%
Nikkei 225	28144	0,8%	1,7%	7,9%
SMI	10744	-4,0%	-3,5%	0,1%
SPI	13961	-3,3%	-2,6%	1,6%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	968	-2,0%	-4,5%	1,3%
Matières premières - Volatilité	10/03/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	82	-4,5%	-5,1%	-4,6%
Or (\$/once)	1864	0,4%	-0,1%	2,2%
VIX	23	4,8	2,71	1,57
Marché des changes	10/03/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,068	0,5%	0,1%	-0,2%
USD/JPY	134	-1,1%	2,3%	2,5%
EUR/GBP	0,88	0,0%	-0,3%	-0,3%
EUR/CHF	0,92	-1,9%	-0,6%	-0,7%
USD/CHF	0,98	-1,4%	-0,5%	-0,9%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 10 mars 2023 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	10/03/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+81 bp	+4 bp	+3 bp	-9 bp
Itraxx Crossover	+423 bp	+22 bp	+15 bp	-51 bp
Itraxx Financials Senior	+93 bp	+7 bp	+6 bp	-6 bp
Marchés des taux	10/03/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	99,13	+5 bp	+18 bp	+39 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	2,98	+13 bp	+36 bp	+85 bp
Libor USD 3M	5,12	+14 bp	+26 bp	+36 bp
2Y yield (Allemagne)	3,03	-19 bp	+27 bp	+26 bp
10Y yield (Allemagne)	2,45	-26 bp	+9 bp	-12 bp
2Y yield (US)	4,62	-23 bp	+11 bp	+20 bp
10Y yield (US)	3,70	-25 bp	-3 bp	-17 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	10/03/23	1 S	1 M	YTD
France	+51 bp	+3 bp	+5 bp	-3 bp
Autriche	+65 bp	--	+3 bp	+2 bp
Pays-Bas	+36 bp	+1 bp	+3 bp	+3 bp
Finlande	+57 bp	+1 bp	+2 bp	-1 bp
Belgique	+61 bp	+2 bp	+6 bp	-4 bp
Irlande	+46 bp	-5 bp	-	-10 bp
Portugal	+88 bp	+2 bp	+2 bp	-13 bp
Espagne	+104 bp	+9 bp	+9 bp	-5 bp
Italie	+181 bp	--	-3 bp	-33 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 10 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.