

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 24 octobre 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

Les chiffres définitifs de l'inflation globale de la zone euro pour le mois de septembre ont été révisés à la baisse, à 9,9% contre 10,0%, ce qui représente une augmentation de 1,2% en variation mensuelle par rapport au mois d'août (9,1%). L'inflation sous-jacente a été confirmée à 4,8% (contre 4,3% en août). L'inflation dans la zone euro continue de s'accélérer et de se généraliser.

🇺🇸 États-Unis

L'indice de sentiment de la National Association of Home Builders (NAHB) a reculé de 8 points pour se fixer à 38, soit son niveau le plus faible depuis mai 2020. L'indice a reculé pour le dixième mois consécutif en octobre, prolongeant ainsi la série de baisses la plus longue jamais enregistrée depuis 1985. L'indicateur est également nettement inférieur au consensus, lui-même déjà bien pessimiste.

🌐 Pays émergents

La Banque centrale de Turquie (CBRT) a abaissé son taux directeur pour la troisième fois consécutive de 150 points de base (pb), à 10,5%, surprenant le marché qui n'attendait que 100 pb. Selon la CBRT, cette décision s'explique par les risques qui pèsent sur la croissance mondiale (et donc domestique) et la géopolitique.

🏛️ Actions

Les marchés boursiers mondiaux ont légèrement progressé au cours de la semaine, grâce au revirement du Royaume-Uni et à de solides résultats trimestriels. L'indice mondial MSCI a progressé de plus de 1,7%. Le marché américain a sous-performé son homologue européen cette semaine. Toutefois, le marché boursier japonais a terminé la semaine en territoire négatif (-0,85%). Les marchés d'actions émergents ont été négatifs, l'indice CSI 300 chinois ayant glissé de -2,08% sur la semaine.

📊 Obligations

Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a atteint son plus haut niveau depuis 2007 alors que les responsables de la Réserve fédérale américaine (Fed) ont fait part de leur détermination à continuer d'augmenter les taux des fonds fédéraux jusqu'à ce qu'ils soient sûrs que l'inflation est sous contrôle. Les investisseurs prévoient désormais que le taux directeur de la Fed culminera à 5% pour ce cycle, au premier semestre 2023. Les rendements allemands à 10 ans ont encore augmenté pour atteindre près de 2,5% après que la chambre basse du Parlement a approuvé un plan d'emprunt de 200 milliards d'euros pour faire face à la crise de l'énergie. Le rendement des obligations françaises à 10 ans se situe désormais au-dessus de 3%.

📎 CHIFFRE CLÉ

38

L'indice de sentiment de la National Association of Home Builders (NAHB), qui évalue le niveau relatif des ventes actuelles et futures de logements unifamiliaux aux États-Unis, a reculé de 8 points, pour se fixer à 38.



DATES CLÉS



21 octobre

Publication du chiffre des ventes de propriétés résidentielles en Chine

31 octobre

Publication du taux d'inflation en zone euro (estimation d'octobre)

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Politique britannique, Banque d'Angleterre et livre sterling

Nouvel épisode de turbulence de la livre sterling cette semaine : la devise britannique a progressé de plus de 1% en réaction à l'annonce par Liz Truss de sa démission du poste de Premier ministre du Royaume-Uni. Cette hausse prolonge les gains de la livre sterling obtenus après la présentation par M. Hunt, chancelier de l'Echiquier, des nouvelles mesures budgétaires la semaine dernière (plus précisément, la réduction du soutien budgétaire) et témoigne de la crédibilité restaurée des décideurs britanniques. L'incertitude quant à l'évolution politique au Royaume-Uni reste élevée mais la réduction du train de mesures budgétaires (non financées) a 1) des conséquences positives à moyen terme sur les faibles positions extérieures du Royaume-Uni, 2) crée moins de pressions inflationnistes à long terme (ce qui allège les pressions sur la Banque d'Angleterre et 3) réaligne en partie les politiques budgétaires et monétaires (ce qui pèse sur la stabilité financière).

L'aide gouvernementale sur l'énergie (prévue à partir d'avril prochain) pourrait encore constituer un plancher pour l'inflation à court terme mais ne devrait pas autant stimuler la demande. Par conséquent, la Banque d'Angleterre, tout en durcissant sa politique (nous attendons une hausse de 75 points de base lors de la prochaine réunion), devrait également tenir compte de l'impact sur la croissance (nous prévoyons un taux final à 4,75%). Nous pensons qu'il faut rester en attente sur la devise : une fois le brouhaha politique levé, il est difficile d'imaginer d'autres bonnes nouvelles à venir et la devise devrait se réaligner sur les « vieux problèmes » - termes de l'échange négatifs, taux réels relatifs bas, positions extérieures négatives (et besoin d'entrées de capitaux) et, bien sûr, la Réserve fédérale américaine.

Indice	Performance			
	21/10/22	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3666	2,3%	-3,3%	-23,1%
Eurostoxx 50	3454	2,1%	-1,1%	-19,6%
CAC 40	6000	1,2%	-0,5%	-16,1%
Dax 30	12651	1,7%	-0,9%	-20,4%
Nikkei 225	26891	-0,7%	-1,5%	-6,6%
SMI	10394	0,6%	-0,3%	-19,3%
SPI	13288	0,7%	-0,7%	-19,2%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	865	0,2%	-7,2%	-29,8%
Matières premières - Volatilité	21/10/22	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	93	1,5%	3,5%	19,5%
Or (\$/once)	1633	-0,7%	-2,4%	-10,7%
VIX	30	-2,0	2,04	12,81
Marché des changes	21/10/22	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	0,977	0,5%	-0,7%	-14,1%
USD/JPY	152	1,9%	5,2%	31,7%
EUR/GBP	0,88	0,7%	0,4%	4,1%
EUR/CHF	1,01	0,4%	4,5%	10,6%
USD/CHF	0,99	0,9%	3,7%	-4,9%

Source : Bloomberg, Amundi Institute
 Données actualisées le 21 octobre à 15h.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	21/10/22	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+127 bp	-4 bp	+5 bp	+79 bp
Itraxx Crossover	+613 bp	-12 bp	+12 bp	+371 bp
Itraxx Financials Senior	+138 bp	-7 bp	+6 bp	+83 bp
Marchés des taux	21/10/22	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,46	+1 bp	+5 bp	-27 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	1,54	+14 bp	+43 bp	+212 bp
Libor USD 3M	4,28	+8 bp	+67 bp	+407 bp
2Y yield (Allemagne)	2,11	+16 bp	+35 bp	+273 bp
10Y yield (Allemagne)	2,47	+12 bp	+57 bp	+264 bp
2Y yield (US)	4,56	+6 bp	+51 bp	+382 bp
10Y yield (US)	4,28	+27 bp	+75 bp	+277 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	21/10/22	1 S	1 M	YTD
France	+55 bp	-4 bp	-	+18 bp
Autriche	+73 bp	-1 bp	+10 bp	+46 bp
Pays-Bas	+31 bp	-3 bp	--	+16 bp
Finlande	+71 bp	+1 bp	+11 bp	+44 bp
Belgique	+62 bp	-4 bp	+2 bp	+26 bp
Irlande	+49 bp	-6 bp	-6 bp	+7 bp
Portugal	+105 bp	-4 bp	+2 bp	+41 bp
Espagne	+112 bp	-5 bp	-1 bp	+38 bp
Italie	+234 bp	-10 bp	+10 bp	+99 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 21 octobre 2022 à 15h.

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.