



Edition du 3 octobre 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone Euro

L'indicateur du sentiment économique (ESI) de la Commission européenne a atteint un nouveau point bas cyclique, perdant encore 3,6 points en septembre pour atteindre 93,7 (moins que le consensus de 95,0). Les principales composantes ont toutes reculé.

États-Unis

Les inscriptions au chômage continuent de baisser et ont atteint leur niveau le plus bas depuis avril. Elles sont tombées à 193 000 pendant la semaine qui s'est terminée le 24 septembre, soit 16 000 de moins que les 209 000 de la semaine précédente. Le total des inscrits, décalé d'une semaine, est également tombé à son plus bas niveau depuis début juillet.

Pays émergents

La Banque nationale hongroise (MNB) a surpris les marchés, d'abord avec une hausse de taux plus importante que prévu (+125 points de base (pb), à 13%, consensus +100 pb), puis avec l'annonce de la fin du cycle de hausse. Selon la MNB, le resserrement se poursuivra désormais « en mettant davantage l'accent sur d'autres instruments » afin de réduire la liquidité de marché. La MNB revient donc à une politique moins « orthodoxe » visant à influencer les taux d'intérêt à court terme afin de gérer la liquidité interbancaire.

Actions

Les fortes hausses de taux et les craintes d'une récession ont pesé sur les marchés d'actions ; le mois de septembre se termine par une nouvelle semaine de baisse pour l'ensemble des grands marchés mondiaux. Ainsi, l'indice MSCI World a reculé de près de 1% cette semaine, ce qui conduit à une performance négative proche de -8,5% pour le mois de septembre et -25% depuis le début de l'année. Suite aux forts mouvements sur le Sterling et les taux britanniques, le FTSE100 recule d'un peu plus de 1%, davantage que le Stoxx 600.

Obligations

Forte vente sur les marchés obligataires mondiaux en raison de la crise sur le marché de la dette souveraine au Royaume-Uni. Les rendements sur les bons du Trésor américain à 10 ans ont augmenté jusqu'à 3,95%, avant de rebaisser en fin de semaine sur fond de remontée de l'aversion au risque et de baisse des marchés d'actions. Les obligations de la zone euro sont restées sous pression, plusieurs responsables de la Banque centrale européenne ayant signalé qu'ils soutiendraient une hausse de 75 points de base en octobre, les inquiétudes concernant l'inflation persistant.

CHIFFRE CLÉ

93,7

C'est le niveau atteint, en septembre, par l'indicateur du sentiment économique (ESI) de la Commission européenne.



DATES CLÉS



5 octobre

Publication du PMI (indice des directeurs des achats) en zone euro pour septembre

7 octobre

Publication des chiffres de l'emploi aux États-Unis pour septembre

Analyse de la semaine

Agitation sur les marchés britanniques

La réaction du marché après l'annonce des nouvelles réductions d'impôts non financées a été brutale tant pour les marchés obligataires que monétaires. Nous continuons d'anticiper une légère récession au Royaume-Uni et pensons même que l'économie est déjà en récession. Le train de mesures budgétaires stimulera la demande dans ce pays où l'offre est limitée et devrait assurer un plancher pour la croissance. En revanche, il favorisera les pressions inflationnistes liées à la demande, ce qui entraînera vraisemblablement une hausse de l'inflation à moyen terme. Nous pensons que dans ce nouvel environnement, la Banque d'Angleterre (BoE) sera obligée de se montrer bien plus ferme : la correction des Gilts (obligations d'Etat britanniques) reflète la réévaluation de la trajectoire anticipée de la BoE et le fait que le train de mesures budgétaires change la donne en matière d'offre, puisqu'il intervient au moment de l'annonce par la BoE du début de son resserrement quantitatif (QT), ce qui accroît la pression sur les facteurs techniques des Gilts.

Mercredi, la BoE est donc intervenue en annonçant des opérations provisoires d'achat de Gilts à long terme afin d'éviter toute spirale vendeuse et le risque d'augmentation des taux à long terme causé par un manque de liquidité. Cette annonce a apporté un certain soulagement sur le marché obligataire et a contribué, dans une certaine mesure, au bref redressement de la monnaie après sa violente réaction. En parallèle, la volatilité devrait se maintenir car les dernières nouvelles ne laissent présager d'aucun retour en arrière du gouvernement sur son programme budgétaire expansionniste.

Indice	Performance			
	30/09/22	1S	1M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3640	-1,4%	-8,7%	-23,6%
Eurostoxx 50	3286	-1,9%	-7,7%	-23,5%
CAC 40	5698	-1,5%	-8,2%	-20,3%
Dax 30	12009	-2,2%	-7,3%	-24,4%
Nikkei 225	25937	-4,5%	-8,0%	-9,9%
SMI	10167	0,3%	-6,6%	-21,0%
SPI	13038	0,2%	-7,1%	-20,7%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	873	-3,6%	-12,0%	-29,1%
Matières premières - Volatilité	30/09/22	1S	1M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	88	2,7%	-10,9%	13,8%
Or (\$/once)	1666	1,4%	-3,4%	-8,9%
VIX	32	1,8	5,53	14,52
Marché des changes	30/09/22	1S	1M	YTD
EUR/USD	0,976	0,8%	-2,5%	-14,1%
USD/JPY	145	0,8%	4,1%	25,6%
EUR/GBP	0,88	-1,3%	2,5%	4,7%
EUR/CHF	0,98	-0,5%	0,4%	7,2%
USD/CHF	0,96	0,3%	-2,1%	-7,9%

Source: Bloomberg, Amundi Institute
Données actualisées le 30 septembre à 15h00.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	30/09/22	1S	1M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+135 bp	+6 bp	+18 bp	+88 bp
Itraxx Crossover	+644 bp	+9 bp	+66 bp	+402 bp
Itraxx Financials Senior	+149 bp	+7 bp	+23 bp	+94 bp
Marchés des taux	30/09/22	1S	1M	YTD
ESTER OIS	98,43	+1 bp	+3 bp	-31 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	1,17	+2 bp	+55 bp	+175 bp
Libor USD 3M	3,67	+5 bp	+59 bp	+347 bp
2Y yield (Allemagne)	1,76	-16 bp	+60 bp	+238 bp
10Y yield (Allemagne)	2,09	+6 bp	+58 bp	+227 bp
2Y yield (US)	4,18	-3 bp	+73 bp	+344 bp
10Y yield (US)	3,70	+1 bp	+59 bp	+219 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	30/09/22	1S	1M	YTD
France	+61 bp	+4 bp	-1 bp	+24 bp
Autriche	+71 bp	+8 bp	+6 bp	+44 bp
Pays-Bas	+32 bp	-	-2 bp	+17 bp
Finlande	+67 bp	+4 bp	+9 bp	+40 bp
Belgique	+67 bp	+4 bp	+2 bp	+30 bp
Irlande	+60 bp	+2 bp	-5 bp	+18 bp
Portugal	+108 bp	+3 bp	-1 bp	+44 bp
Espagne	+118 bp	+3 bp	-1 bp	+44 bp
Italie	+244 bp	+13 bp	+12 bp	+109 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 30 septembre 2022 à 15h00.

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.