



Edition du 19 septembre 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

## € Zone Euro

La production industrielle de la zone euro a baissé en juillet de 2,3%, soit plus que ce qu'anticipait le consensus. La production industrielle est désormais inférieure à son niveau d'avant la pandémie, malgré une légère révision à la hausse des chiffres de juin. Outre une baisse importante en Irlande, les baisses en Allemagne, en France et en Espagne ont été partiellement compensées par de légères hausses en Italie et aux Pays-Bas.

## 🇺🇸 États-Unis

Les ventes au détail ont enregistré une hausse plus forte que prévu de 0,3% en variation mensuelle en août. Cette surprise haussière est en grande partie attribuable aux ventes d'automobiles, qui ont bondi de 2,8% sur le mois, les prix des voitures neuves poursuivant leur envolée.

## 🌐 Pays émergents

L'inflation globale de l'Inde est ressortie à 7,0% en glissement annuel en août, contre 6,7% en août. L'inflation sous-jacente est restée inchangée en juillet, à 5,8% en glissement annuel. En revanche, l'indice des prix de gros pour le mois d'août a poursuivi sa baisse, à 12,4% en glissement annuel, contre 13,9% en juillet.

## 🏛️ Actions

Des chiffres d'inflation plus élevés qu'attendu ont surpris les investisseurs actions, déclenchant une vente globale. L'indice MSCI World a reculé de plus de 4,0% sur la semaine. Le marché américain s'est effondré et a sous-performé son homologue européen. L'Eurostoxx 50 s'est replié de plus de 2,5%, contre -4,6% pour le S&P500. Toujours du côté des marchés développés, le marché boursier japonais a terminé en territoire négatif de -2,25%. Malgré l'appréciation significative du dollar américain cette semaine, les marchés émergents ont mieux résisté (-2,70%).

## 📊 Obligations

Suite au rapport sur l'inflation américaine publié cette semaine, qui a montré un rebond de l'inflation sous-jacente, le rendement américain à 2 ans a progressé de 34 points de base (pb), à 3,9%, pour la première fois depuis 2007, les investisseurs anticipant un resserrement supplémentaire de la politique de la Réserve fédérale américaine. Avec l'inflation sous-jacente aux États-Unis qui continue d'augmenter, la Fed devra continuer à augmenter davantage les taux d'intérêt pour freiner l'inflation. Le taux américain à 10 ans a augmenté de 17 pb et se rapproche de 3,5%. Les rendements allemands à 2 ans ont augmenté de 24 pb, à 1,56%, la Banque centrale européenne (BCE) ayant suggéré qu'elle devrait faire plus plutôt que moins sur le resserrement.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 6,3%

L'inflation sous-jacente américaine a augmenté, en août, de 6,3% (en glissement annuel).



### DATES CLÉS



#### 21 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque centrale américaine (Fed)

#### 22 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre (BoE)

#### 15 au 22 octobre

20e Congrès national du Parti communiste chinois

## Analyse de la semaine

Le rapport d'août sur l'inflation a été accueilli par le marché comme un élément susceptible de changer la donne en ce qui concerne les attentes de la Réserve fédérale américaine (Fed) : bien que les prix de l'énergie et des denrées alimentaires soient en cours de modération, contribuant au recul de l'inflation globale, les pressions inflationnistes sous-jacentes semblent loin de s'atténuer, l'inflation sous-jacente des biens et des services étant toutes deux élevées. Pourtant, le rapport d'août est resté cohérent avec nos projections, tant pour l'inflation globale que pour l'inflation sous-jacente. Nous nous attendons à un ralentissement de l'inflation dans les prochains trimestres, à la suite d'une modération relativement rapide et progressive de l'indice des prix à la consommation (IPC) global (depuis le pic de 9,1% en juin jusqu'à la barre des 7% au quatrième trimestre), en raison de la baisse des prix de l'énergie et d'effets de base favorables : on notera que ce ralentissement reste compatible avec une dynamique mensuelle encore relativement forte par rapport à la norme.

L'inflation sous-jacente, en revanche, ne baissera pas de façon radicale à court terme et se maintiendra pendant quelques mois (d'après nos projections, elle pourrait suivre une tendance haussière de stable à modérée avec une dynamique relativement forte jusqu'en octobre), grâce à la contribution de plus en plus marquée des services sous-jacents, qui n'est que partiellement compensée par l'affaiblissement progressif de l'inflation des biens essentiels. L'inflation sous-jacente devrait amorcer une tendance baissière plus nette vers la fin de l'année sous l'effet, cette fois, d'un ralentissement un peu plus prononcé des biens essentiels et d'une dynamique moins prononcée de l'inflation des services.

Indice	Performance			
	16/09/22	1S	1M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	3856	-5,2%	-10,4%	-19,1%
Eurostoxx 50	3501	-1,9%	-8,0%	-18,5%
CAC 40	6085	-2,0%	-7,7%	-14,9%
Dax 30	12760	-2,5%	-8,3%	-19,7%
Nikkei 225	27568	-2,3%	-4,5%	-4,3%
SMI	10648	-2,3%	-4,3%	-17,3%
SPI	13620	-2,7%	-5,5%	-17,2%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	959	-1,2%	-5,5%	-22,2%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	<b>16/09/22</b>	<b>1S</b>	<b>1M</b>	<b>YTD</b>
Pétrole (Brent, \$/baril)	92	-1,0%	-0,5%	18,1%
Or (\$/once)	1673	-2,6%	-5,8%	-8,5%
VIX	28	5,0	8,06	10,53
<b>Marché des changes</b>	<b>16/09/22</b>	<b>1S</b>	<b>1M</b>	<b>YTD</b>
EUR/USD	0,999	-0,5%	-1,8%	-12,1%
USD/JPY	143	0,4%	6,6%	24,3%
EUR/GBP	0,88	1,0%	4,1%	4,1%
EUR/CHF	0,96	0,2%	1,4%	5,5%
USD/CHF	0,96	-0,3%	-0,4%	-7,3%

Source: Bloomberg, Amundi Institute  
Données actualisées le 16 septembre à 15h00.  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	16/09/22	1S	1M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+111 bp	+4 bp	+17 bp	+64 bp
Itraxx Crossover	+549 bp	+24 bp	+73 bp	+307 bp
Itraxx Financials Senior	+121 bp	+4 bp	+18 bp	+66 bp
<b>Marchés des taux</b>	<b>16/09/22</b>	<b>1S</b>	<b>1M</b>	<b>YTD</b>
ESTER OIS	98,40	-	--	-33 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	1,06	+13 bp	+73 bp	+164 bp
Libor USD 3M	3,48	+24 bp	+52 bp	+327 bp
2Y yield (Allemagne)	1,57	+25 bp	+100 bp	+219 bp
10Y yield (Allemagne)	1,76	+6 bp	+79 bp	+193 bp
2Y yield (US)	3,88	+32 bp	+62 bp	+315 bp
10Y yield (US)	3,43	+12 bp	+63 bp	+192 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	<b>16/09/22</b>	<b>1S</b>	<b>1M</b>	<b>YTD</b>
France	+55 bp	-2 bp	-2 bp	+18 bp
Autriche	+62 bp	-1 bp	+7 bp	+35 bp
Pays-Bas	+31 bp	+1 bp	+2 bp	+16 bp
Finlande	+60 bp	+3 bp	+7 bp	+33 bp
Belgique	+59 bp	-6 bp	-1 bp	+23 bp
Irlande	+58 bp	-2 bp	-2 bp	+16 bp
Portugal	+106 bp	-	+4 bp	+42 bp
Espagne	+116 bp	-	+4 bp	+42 bp
Italie	+230 bp	-2 bp	+13 bp	+95 bp



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

**AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 16 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.