

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 25 septembre 2023

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

€ Zone euro

L'indice des directeurs d'achat (PMI) flash composite de la zone euro a augmenté à **47,1 en septembre contre 46,7 en août** (son niveau le plus bas en 33 mois). L'indice des services est passé de 47,9 à 48,4, mais reste en contraction pour le 2e mois consécutif. L'indice manufacturier, inférieur à 50 depuis la mi-2022, est passé de 43,5 à 43,4.

🇺🇸 États-Unis

Les enquêtes de la Réserve fédérale américaine (Fed) envoient des signaux **mitigés**. Celle de la Fed de Philadelphie aux États-Unis a connu une forte baisse, reculant de 25,5 points pour se fixer à -13,5 en septembre, compensant les gains observés le mois dernier, mais évoluant dans le sens inverse de l'enquête de la Fed de New York en début de semaine.

🌐 Pays émergents

Le 22 septembre, JP Morgan a annoncé l'inclusion des obligations du **gouvernement indien dans son indice GBI EM Local Debt** qui suit les obligations d'Etat émises sur les marchés émergents en devise locale. L'inclusion prendra effet à partir de juin 2024 avec une pondération de 1% et après 10 mois, en mars 2025, cette pondération atteindra 10% de l'indice.

🏛️ Actions

Le marché mondial des actions a baissé en réponse aux craintes grandissantes de **taux d'intérêt élevés sur une longue durée**. Le marché européen a surperformé son homologue américain. Les marchés émergents ont affiché des performances négatives cette semaine, malgré la bonne tenue du marché des actions chinoises.

🔍 Obligations

La Fed a maintenu ses taux directeurs entre **5,25% et 5,50%**, mais a indiqué qu'elle s'attend à des réductions de taux moins nombreuses et plus tardives en 2024 (seulement une réduction par rapport au niveau actuel), en raison de révisions à la hausse des projections de PIB en 2024. Les rendements américains à 2 ans ont augmenté jeudi à 5,13%, leur niveau le plus haut depuis 2006. Les rendements à 10 ans ont atteint 4,50%, un niveau record depuis 2007. Les taux allemands ont augmenté dans le sillage des taux américains à 2,74%.

📎 CHIFFRE CLÉ

201 000

C'est le nombre de demandes d'allocations chômage aux États-Unis pour la semaine qui s'est achevée le 16 septembre, le niveau le plus bas depuis janvier



DATES CLÉS



28 septembre

Publication de l'indicateur de la confiance des consommateurs en zone euro

28 septembre

Publication du PIB américain pour le 2e trimestre

29 septembre

Publication du PIB du Royaume-Uni pour le 2e trimestre

29 septembre

Publication des données sur l'inflation de la zone euro pour septembre

Source : Amundi Institute.

Analyse de la semaine

Les banques centrales étaient à l'honneur cette semaine. Bien que la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque d'Angleterre (BoE) ont maintenu leurs taux directeurs, elles ont gardé un ton sévère. Les investisseurs ont réagi en réalisant que le mot d'ordre serait « des taux plus élevés pour une période plus longue ». Les rendements des bons du Trésor américain ont augmenté. Les rendements des obligations américaines à 10 ans ont atteint 4,50%, soit le niveau le plus élevé depuis 2007. Le marché mondial des actions a baissé en réponse à cette crainte grandissante. Les valeurs liées aux technologies de l'information ont été particulièrement touchées. Par ailleurs, les actions des pays émergents ont souffert de la dépréciation de leurs monnaies par rapport au dollar. La forte volatilité implicite des actions a entraîné une baisse du marché du crédit.

Indice	Performance			
	22/09/23	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4330	-2,7%	-1,3%	12,8%
Eurostoxx 50	4208	-2,0%	-1,2%	10,9%
CAC 40	7183	-2,6%	-0,8%	11,0%
Dax	15566	-2,1%	-0,9%	11,8%
Nikkei 225	32402	-3,4%	1,7%	24,2%
SMI	11022	-1,6%	1,3%	2,7%
SPI	14468	-1,4%	0,9%	5,3%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	956	-2,9%	-1,1%	0,0%
Matières premières - Volatilité	22/09/23	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	94	0,5%	12,3%	9,9%
Or (\$/once)	1927	0,1%	1,5%	5,6%
VIX	17	3,1	-0,1	-4,8
Marché des changes	22/09/23	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1,066	0,0%	-1,8%	-0,5%
USD/JPY	148	0,3%	1,6%	13,1%
EUR/GBP	0,87	1,0%	2,0%	-1,8%
EUR/CHF	0,91	0,8%	2,8%	-2,1%
USD/CHF	0,96	0,8%	1,0%	-2,5%

Source: Bloomberg, Amundi Investment Institute
 Données actualisées le 22 septembre 2023 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	22/09/23	1 S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+77 bp	+8 bp	-	-13 bp
Itraxx Crossover	+416 bp	+29 bp	-9 bp	-58 bp
Itraxx Financials Senior	+88 bp	+9 bp	-	-11 bp
Marchés des taux	22/09/23	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	100,88	+7 bp	+32 bp	+215 bp
EONIA	3,90	+25 bp	+25 bp	+201 bp
Euribor 3M	3,96	+8 bp	+15 bp	+183 bp
Libor USD 3M	5,66	-1 bp	+1 bp	+89 bp
2Y yield (Allemagne)	3,26	+5 bp	+17 bp	+50 bp
10Y yield (Allemagne)	2,76	+8 bp	+11 bp	+19 bp
2Y yield (US)	5,12	+8 bp	+7 bp	+69 bp
10Y yield (US)	4,47	+14 bp	+14 bp	+59 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	22/09/23	1 S	1 M	YTD
France	+55 bp	-	+2 bp	-
Autriche	+59 bp	-1 bp	-1 bp	-4 bp
Pays-Bas	+34 bp	-1 bp	-1 bp	-
Finlande	+56 bp	-1 bp	-2 bp	-2 bp
Belgique	+64 bp	--	--	-1 bp
Irlande	+41 bp	-	+2 bp	-15 bp
Portugal	+74 bp	-1 bp	+3 bp	-28 bp
Espagne	+106 bp	-1 bp	+3 bp	-3 bp
Italie	+181 bp	+3 bp	+15 bp	-33 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 22 septembre 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.