

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 05 décembre 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

## € Zone euro

D'après les chiffres préliminaires publiés par Eurostat, le taux d'inflation de la zone euro a reculé à **10% en novembre**, soit une baisse de 0,6 point de pourcentage par rapport à octobre. L'énergie et les denrées alimentaires contribuent toujours fortement à l'inflation, mais la contribution de l'énergie a sensiblement diminué.

## 🇺🇸 États-Unis

Le rapport sur les revenus et les dépenses des ménages pour le mois d'octobre montre que les revenus des ménages ont augmenté de **0,7% par rapport au mois précédent** tandis que les dépenses de consommation ont augmenté de 0,8% par rapport au mois précédent. Le taux d'épargne des ménages est descendu à 2,3%, contre 2,4 % en septembre. En ce qui concerne les prix, le déflateur de l'indice des dépenses de consommation personnelle sous-jacent a augmenté de 0,2% en glissement mensuel, mais a reculé de 5,2 % à 5,0 % en glissement annuel.

## 🌍 Pays émergents

L'inflation polonaise est ressortie pour novembre à **17,4% en glissement annuel**, plus faible que prévu par le consensus (18%) et que le mois précédent (17,9%). Cette baisse s'explique par des effets de base sur les prix de l'énergie pour les ménages (gaz, électricité et charbon) et les prix des carburants. Compte tenu du poids de ces biens dans le panier retenu pour le calcul de l'inflation, cela a permis une baisse de 75 points de base de l'inflation totale.

## 🏛️ Actions

Les actions mondiales sont en hausse alors que la Réserve fédérale américaine (Fed) signale des hausses de taux plus faibles et que les rendements américains retombent au plus bas depuis début octobre. L'indice MSCI World est en hausse de plus de 1% au moment de la rédaction. Le S&P 500 a progressé globalement en ligne avec le MSCI World tandis que le NASDAQ est en hausse de plus de 2%. Le STOXX 600 européen est en hausse d'environ 0,7% tandis que le marché boursier japonais a évolué à contre-courant et est en baisse d'environ 3%. Les marchés émergents ont enregistré les rendements les plus solides avec le MSCI marchés émergents en hausse de près de 4%.

## 🔍 Obligations

Les rendements obligataires ont baissé jusqu'à vendredi sur fond de chiffres d'inflation rassurants : le taux d'inflation de la zone euro a baissé à 10% en novembre, la première baisse de l'inflation depuis juin 2021 et un indicateur clé des prix à la consommation américains a affiché la deuxième plus faible hausse cette année. Les rendements américains à 10 ans ont atteint 3,5% jeudi. La tendance s'est inversée vendredi après que le rapport sur l'emploi a montré que les employeurs américains ont créé plus d'emplois que prévu et que les salaires ont augmenté le plus en près d'un an, indiquant des pressions inflationnistes persistantes.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 49

C'est le niveau atteint par l'indice manufacturier américain en novembre, en recul de 1,2 point sur un mois.



### DATES CLÉS



#### 5 décembre

Publication de l'indice des directeurs d'achat de services en zone euro (PMI services) pour novembre

#### 8 décembre

Publication des chiffres de l'emploi aux États-Unis pour la semaine du 28 novembre au 2 décembre

#### 9 décembre

Publication des indices des prix à la production et à la consommation en Chine (IPC/IPP) pour novembre

Source : Amundi Institute.

## Analyse de la semaine

Les restrictions sanitaires ciblées ne parviennent pas à aplatir la courbe des taux. L'optimisation de la politique du zéro Covid, envisagée par les dirigeants comme un outil efficace pour trouver un équilibre entre croissance et lutte contre le Covid, n'a pas permis de contenir l'épidémie hivernale. Le nombre de cas a continué d'augmenter dans tout le pays, l'activité économique est restée faible et les tensions sociales ont augmenté. Les dernières réactions du gouvernement central et des grandes villes, en particulier Pékin et Guangzhou, laissent penser que la Chine s'en tiendra à l'assouplissement des restrictions quoi qu'il arrive. Un retour des confinements complets n'est plus envisagé même en cas de variant beaucoup plus transmissible, ce qui équivaut, selon nous, à une réouverture de facto. Nous prévoyons une réouverture complète à mi-2023 au lieu de début 2024. Une progression séquentielle dans les villes est très probable. Une récession hivernale est désormais probable, mais devrait être suivie d'un rebond plus fort en mars et au deuxième trimestre 2023. Les indices des directeurs d'achat (PMI) et les indicateurs de mobilité reflètent une activité économique faible en novembre. Certains secteurs des services (transport, restauration, hôtellerie, culture et divertissement) ont notamment enregistré des PMI inférieurs à 38.

L'économie est en passe de se contracter à nouveau au quatrième trimestre et en janvier/février. Les voyages pour les vacances du Nouvel An chinois, fin janvier, seront une phase compliquée. Avec des perspectives de réouverture plus certaines, les marchés devraient pouvoir faire face à la morosité hivernale. Les gouvernements locaux ont reçu l'ordre de booster le taux de vaccination des personnes âgées avant la fin du mois de janvier. Compte tenu de l'évolution rapide de la situation et du caractère hautement infectieux du variant Omicron, la Chine a dépassé le point de non-retour. Les annonces à suivre sont susceptibles d'être plus réalistes et d'aller dans le sens d'une cohabitation avec le virus.

Indice	Performance			
	02/12/22	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4077	1,3%	8,4%	-14,5%
Eurostoxx 50	3968	0,1%	9,6%	-7,7%
CAC 40	6733	0,3%	7,3%	-5,9%
Dax 30	14485	-0,4%	9,3%	-8,8%
Nikkei 225	27778	-1,8%	0,4%	-3,5%
SMI	11171	0,0%	3,4%	-13,2%
SPI	14287	0,0%	3,7%	-13,1%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	978	4,0%	12,1%	-20,6%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	<b>02/12/22</b>	<b>1 S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Pétrole (Brent, \$/baril)	87	3,8%	-9,7%	11,6%
Or (\$/once)	1783	1,6%	9,1%	-2,5%
VIX	21	0,1	-5,24	3,4
<b>Marché des changes</b>	<b>02/12/22</b>	<b>1 S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
EUR/USD	1,046	0,6%	6,6%	-8,0%
USD/JPY	136	-2,6%	-8,4%	17,8%
EUR/GBP	0,86	-0,1%	-0,3%	2,1%
EUR/CHF	0,94	-0,4%	-6,1%	3,2%
USD/CHF	0,99	0,2%	0,0%	-5,0%

Source: Bloomberg, Amundi Institute  
 Données actualisées le 02 décembre 2022 à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	02/12/22	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+89 bp	-	-22 bp	+41 bp
Itraxx Crossover	+451 bp	-1 bp	-92 bp	+208 bp
Itraxx Financials Senior	+99 bp	-	-22 bp	+44 bp
<b>Marchés des taux</b>	<b>02/12/22</b>	<b>1 S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
ESTER OIS	98,60	+3 bp	+12 bp	-13 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	1,98	+5 bp	+25 bp	+255 bp
Libor USD 3M	4,78	+4 bp	+27 bp	+457 bp
2Y yield (Allemagne)	2,06	-14 bp	+8 bp	+268 bp
10Y yield (Allemagne)	1,85	-13 bp	-29 bp	+203 bp
2Y yield (US)	4,36	-9 bp	-26 bp	+363 bp
10Y yield (US)	3,60	-8 bp	-50 bp	+209 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	<b>02/12/22</b>	<b>1 S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
France	+45 bp	-1 bp	-8 bp	+8 bp
Autriche	+60 bp	+1 bp	-10 bp	+34 bp
Pays-Bas	+28 bp	+1 bp	-1 bp	+13 bp
Finlande	+57 bp	-1 bp	-7 bp	+30 bp
Belgique	+55 bp	-2 bp	-4 bp	+19 bp
Irlande	+44 bp	+1 bp	-6 bp	+1 bp
Portugal	+93 bp	+1 bp	-8 bp	+28 bp
Espagne	+101 bp	+2 bp	-8 bp	+27 bp
Italie	+192 bp	+4 bp	-24 bp	+57 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 02 décembre 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.