

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 30 octobre 2023

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

## € Zone euro

L'indice des directeurs d'achat (PMI) flash composite de la zone euro a baissé à 46,5 (contre 47,2 auparavant). Cette baisse est principalement imputable au secteur des services, qui est passé de 48,7 à 47,8, tandis que la production manufacturière est restée faible, à 43 (contre 43,4). Les composantes les plus prospectives de l'indice, comme les nouvelles commandes et les nouvelles commandes à l'exportation, se sont affaiblies. L'indicateur de l'emploi est, pour la première fois, passé en zone de contraction et les prix des intrants (éléments entrant dans la production d'un bien) et de la production ont légèrement baissé.

## 🇺🇸 États-Unis

Le PMI composite des États-Unis est passé de 50,2 à 51, soutenu par une augmentation à la fois de la composante manufacturière et de la composante des services, passées respectivement de 49,8 à 50 et de 50,1 à 50,9. L'indicateur reste néanmoins très proche de la frontière entre contraction et expansion.

## 🌐 Pays émergents

La Chine a approuvé un budget supplémentaire du gouvernement central de 1 trillion de renminbi (0,8% du PIB) pour 2023, augmentant le déficit du gouvernement central de 3% à 3,8%. 500 milliards de renminbi seront dépensés au 4e trimestre, tandis que la moitié restante sera consacrée au 1er semestre de 2024. Les fonds seront principalement alloués aux financements nécessaires suivant les catastrophes, se concentrant sur les installations de gestion de l'eau.

## 🏛️ Actions

Le marché mondial des actions a poursuivi son mouvement baissier en raison de la déception au sujet des bénéfices et de la hausse des rendements obligataires. Le marché européen a surperformé son homologue américain. Les marchés émergents du MSCI ont se sont mal comportés cette semaine, malgré la bonne performance du marché des actions chinoises.

## 🔍 Obligations

Les taux ont reculé. Le taux américain à 10 ans est repassé sous la barre des 5%. Dans la zone euro, les spreads périphériques se sont légèrement resserrés suite à l'attitude accommodante de la Banque centrale européenne (BCE).

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# +4,9%

C'est l'augmentation, en rythme annuel, du PIB américain au 3e trimestre



### DATES CLÉS



#### 31 octobre

Réunion de politique monétaire de la Banque d'Italie

#### 1<sup>er</sup> novembre

Réunion de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

#### 2 novembre

Réunion de politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE)

Source : Amundi Investment Institute.

## Analyse de la semaine

Cette semaine, les marchés se sont concentrés sur le PIB américain, l'inflation américaine et la réunion de la Banque centrale européenne (BCE). Les taux se sont redressés, le taux américain à 10 ans affichant un recul par rapport au niveau de 5%. Le bilan est mitigé sur les marchés d'actions.

La BCE s'est montrée accommodante pour deux raisons : l'accent est davantage mis sur les risques de baisse de la croissance que sur les risques d'inflation et l'absence de discussion sur le programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP). L'économie de la zone euro reste faible. Christine Lagarde a réitéré que les taux se situent en territoire restrictif et qu'ils devront se maintenir à ces niveaux pendant un certain temps, ce qui est conforme aux attentes. Christine Lagarde a reconnu la récente détérioration de l'environnement macroéconomique (moins de nouveaux emplois sont créés) et le nouveau durcissement des conditions de financement. Le resserrement de la politique monétaire affecte l'économie plus que prévu. D'autres éléments sont à venir. Le point important de la réunion a été l'absence de discussion sur les orientations concernant le réinvestissement des titres du PEEP. Christine Lagarde a également souligné que les prix de l'énergie devenaient de plus en plus dur à prévoir en raison de la situation géopolitique.

Le PIB américain était solide et l'indice de consommation des ménages hors éléments volatils (core PCE) plus faible que prévu. Les pressions à la hausse sur les rendements à long terme américains persistent dans ce contexte de croissance résiliente et d'offre conséquente. Aux États-Unis, l'offre de bons du Trésor a fortement augmenté et continuera de le faire. D'importants déficits budgétaires nécessitent des émissions obligataires conséquentes. Le changement dans la composition du marché ajoute de la pression. La Réserve fédérale américaine (Fed) réduit ses avoirs en obligations via un resserrement quantitatif, tandis que ceux des investisseurs étrangers diminuent. Les hedge funds, les fonds communs de placement, les assureurs et les fonds de pension sont intervenus à leur place. Ces acheteurs nationaux sont plus sensibles aux taux d'intérêt.

Indice	Performance			
	27/10/23	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4137	-2,1%	-3,2%	7,8%
Eurostoxx 50	4046	0,5%	-2,1%	6,7%
CAC 40	6850	0,5%	-3,1%	5,8%
Dax	14781	-0,1%	-2,9%	6,2%
Nikkei 225	30992	-0,9%	-4,3%	18,8%
SMI	10367	0,2%	-4,7%	-3,4%
SPI	13560	-0,1%	-4,9%	-1,3%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	911	-1,6%	-3,9%	-4,8%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	<b>27/10/23</b>	<b>1 S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Pétrole (Brent, \$/baril)	89	-3,6%	-8,0%	3,4%
Or (\$/once)	1982	0,0%	5,7%	8,7%
VIX	20	-1,6	1,87	-1,58
<b>Marché des changes</b>	<b>27/10/23</b>	<b>1 S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
EUR/USD	1,058	-0,1%	0,7%	-1,2%
USD/JPY	150	-0,1%	0,1%	14,2%
EUR/GBP	0,87	0,0%	0,6%	-1,6%
EUR/CHF	0,90	1,0%	-2,2%	-2,5%
USD/CHF	0,95	0,9%	-1,5%	-3,7%

Source: Bloomberg, Amundi Investment Institute  
 Données actualisées le 27 octobre 2023 à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	27/10/23	1 S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+88 bp	-1 bp	+7 bp	-2 bp
Itraxx Crossover	+465 bp	-4 bp	+29 bp	-9 bp
Itraxx Financials Senior	+102 bp	-1 bp	+9 bp	+2 bp
<b>Marchés des taux</b>	<b>27/10/23</b>	<b>1 S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
ESTER OIS	101,27	+8 bp	+33 bp	+253 bp
EONIA	3,90	--	--	+201 bp
Euribor 3M	3,95	-2 bp	-2 bp	+182 bp
Libor USD 3M	5,65	-1 bp	--	+88 bp
2Y yield (Allemagne)	3,04	-8 bp	-20 bp	+28 bp
10Y yield (Allemagne)	2,83	-6 bp	-1 bp	+26 bp
2Y yield (US)	5,03	-5 bp	-11 bp	+60 bp
10Y yield (US)	4,86	-6 bp	+25 bp	+98 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	<b>27/10/23</b>	<b>1 S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
France	+62 bp	-1 bp	+5 bp	+7 bp
Autriche	+63 bp	-2 bp	+2 bp	--
Pays-Bas	+36 bp	-1 bp	+1 bp	+2 bp
Finlande	+62 bp	--	+4 bp	+4 bp
Belgique	+66 bp	--	-	-
Irlande	+43 bp	-1 bp	+1 bp	-13 bp
Portugal	+70 bp	-2 bp	-8 bp	-32 bp
Espagne	+109 bp	-2 bp	-1 bp	--
Italie	+196 bp	-8 bp	+1 bp	-19 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 27 octobre 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 : 123f ; iStock.