L'HEBDO DES MARCHÉS

Edition du 5 septembre 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

Zone Euro

L'inflation globale de la zone euro s'est accélérée, passant de 8,9% à 9,1% sur 12 mois en août, sous l'effet de l'inflation des produits alimentaires et de l'inflation sous-jacente qui a atteint 4,3% sur 12 mois. Le pic reste néanmoins devant nous.

États-Unis

Les postes à pourvoir en juillet ont augmenté de 199 000 par rapport au mois précédent, dont 100 000 dans le secteur privé. Les plus fortes hausses ont été enregistrées dans le secteur du commerce, des transports et des services aux collectivités (171 000 par rapport au mois précédent). Le taux de démission est également resté relativement élevé.

Pays émergents

La banque centrale de Hongrie (NBH) a augmenté son taux directeur de 100 points de base (pb) à 11,75% et annoncé trois nouvelles mesures pour réduire la liquidité : i) augmentation du ratio de réserves obligatoires, ii) introduction d'un dépôt à plus long terme et iii) émissions de titres à taux réduit conduites et annoncées régulièrement.

Actions

La tendance à la baisse des marchés boursiers mondiaux s'est poursuivie cette semaine compte tenu des inquiétudes concernant la croissance économique. L'indice MSCI World a reculé de plus de 2,5% sur la semaine. Le marché américain a baissé mais a surperformé son homologue européen. L'Eurostoxx 50 s'est replié de plus de 2%, en raison d'une inflation sous-jacente plus forte que prévu en août. Les marchés émergents ont suivi la tendance, terminant la semaine à -1,5%. Bien que le marché des actions chinoises ait été plus résilient, il a également finit en territoire négatif cette semaine.

Obligations

Le rendement du Trésor américain à 10 ans s'est établi à 3,26%, en hausse de 22 points de base sur la semaine et le rendement à 2 ans a progressé à 3,5%, son plus haut niveau depuis 2007 alors que le ton offensif du symposium de Jackson Hole continue de se répercuter sur les marchés. Les rendements allemands à 2 ans et 10 ans ont augmenté de près de 20 points de base, à 1,17% et 1,6% respectivement.

CHIFFRE CLÉ

315 000

C'est le nombre d'emplois crées aux Etats-Unis en août

DATES CLÉS

8 septembre
Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

21 septembre
Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

SOCIETE GENERALE
Gestion

ANALYSE DE LA SEMAINE

L'assèchement des approvisionnements en gaz russe, la grave sécheresse, les travaux de maintenance sur un tiers des réacteurs nucléaires français, les interruptions de la production de gaz en Norvège, la concurrence avec l'Asie et les limites imposées aux échanges de gaz industriels se sont conjugués pour propulser les prix du gaz naturel dans l'Union européenne (UE) à des niveaux record. Ces prix record tenaient également compte d'une forte probabilité de pénurie aiguë d'électricité, de rationnement et d'arrêts de production.

Depuis, les prix du gaz ont fortement corrigé, reculant de 30% cette semaine après avoir intégré un scénario moins pessimiste. La hausse des importations de gaz naturel liquéfié (GNL) et le recours plus important à d'autres sources d'énergie ont permis à l'Europe de ramener ses stocks au niveau des moyennes saisonnières. De plus, la consommation de gaz de l'UE, qui a diminué d'environ 5% par rapport à la moyenne, commence à réagir aux prix élevés pour les principaux types d'utilisateurs. Les secteurs industriels représentent environ 40% de la consommation de gaz naturel de l'UE (notamment la chimie, les métaux et les mines), les services aux entreprises 15 à 20% et le chauffage résidentiel 40%.

Les prix ont également baissé après que la Commission européenne a annoncé qu'elle envisageait de réorganiser les marchés de l'électricité de l'UE de manière à dissocier les prix de l'électricité de ceux du gaz. Pour l'heure, la dernière centrale électrique qui équilibre la demande quotidienne globale fixe le prix pour l'ensemble du marché. Or, comme les centrales à gaz ont souvent le dernier mot, le prix de vente des énergies renouvelables, moins chères, s'aligne sur celui des combustibles fossiles, plus coûteux. De nombreuses options sont envisagées compte tenu de la diversité du mix énergétique des différents pays. Le temps d'attente pour cette réforme devrait donc se compter en mois plutôt qu'en semaines.

Enfin, la faible liquidité des marchés du gaz, dans un contexte de forte incertitude, exacerbe les variations de prix.

Le degré de réduction par la Russie des flux de gaz naturel et les conditions météorologiques pourraient jouer un rôle décisif. Dans le scénario du pire, un arrêt complet des flux russes, le froid et un rationnement important du gaz entraîneraient une récession, faisant tomber la croissance du produit intérieur brut (PIB) de l'UE à 1% en 2022 et à -2% en 2023. Les prix TTF du gaz naturel pourraient alors se négocier dans une fourchette de 200 €/MWh à 250 €/MWh. Dans notre scénario central, les prix se négocient entre 150 €/MWh et 200 €/MWh.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	02/09/22	1S	1M	YTD
S&P 500	3967	-2,2%	-3,0%	-16,8%
Eurostoxx 50	3479	-3,5%	-5,6%	-19,1%
CAC 40	6062	-3,4%	-5,4%	-15,3%
Dax 30	12792	-1,4%	-4,9%	-19,5%
Nikkei 225	27651	-3,5%	0,2%	-4,0%
SMI	10720	-2,0%	-3,6%	-16,7%
SPI	13809	-2,1%	-4,2%	-16,0%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	976	-3,0%	-0,8%	-20,8%
Matières premières - Volatilité	02/09/22	1S	1M	YTD
Pétrole (Brent, $/baril)	94	-6,6%	-6,2%	21,3%
Or ($/once)	1707	-1,8%	-3,0%	-6,7%
VIX	25	-0,2	1,39	8,1
Marché des changes	02/09/22	1S	1M	YTD
EUR/USD	1,000	0,4%	-1,6%	-12,0%
USD/JPY	140	1,8%	5,2%	21,7%
EUR/GBP	0,86	1,9%	3,4%	2,7%
EUR/CHF	0,98	1,5%	2,4%	7,4%
USD/CHF	0,98	1,9%	0,8%	-5,5%

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

Indice	Performance			
Marchés du crédit	02/09/22	1S	1M	YTD
Itraxx Main	+118 bp	+6 bp	+14 bp	+70 bp
Itraxx Crossover	+577 bp	+22 bp	+50 bp	+335 bp
Itraxx Financials Senior	+130 bp	+9 bp	+16 bp	+75 bp
Marchés des taux	02/09/22	1S	1M	YTD
ESTER OIS	98,40	--	-1 bp	-33 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	0,76	+22 bp	+50 bp	+134 bp
Libor USD 3M	3,10	+3 bp	+29 bp	+289 bp
2Y yield (Allemagne)	1,19	+21 bp	+87 bp	+181 bp
10Y yield (Allemagne)	1,60	+21 bp	+78 bp	+178 bp
2Y yield (US)	3,50	+10 bp	+45 bp	+277 bp
10Y yield (US)	3,26	+22 bp	+51 bp	+175 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	02/09/22	1S	1M	YTD
France	+62 bp	-1 bp	+3 bp	+24 bp
Autriche	+64 bp	-	+7 bp	+37 bp
Pays-Bas	+33 bp	-1 bp	+3 bp	+18 bp
Finlande	+58 bp	-	+5 bp	+31 bp
Belgique	+66 bp	+1 bp	+3 bp	+29 bp
Irlande	+63 bp	--	--	+21 bp
Portugal	+109 bp	-1 bp	+2 bp	+45 bp
Espagne	+120 bp	-1 bp	+5 bp	+46 bp
Italie	+236 bp	+5 bp	+11 bp	+102 bp

LEXIQUE

Indice MSCI World: Le MSCI mondial est un indice boursier géré par Morgan Stanley Capital International mesurant la performance des principales places boursières des pays les plus économiquement développés. L'indice, composé d'environ 1600 titres de 22 pays, représente environ 60 % de la capitalisation boursière combinée de ces pays. L'indice est pondéré par le flottant des capitalisations boursières.

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 2 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 dis-tribution 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.

SOCIETE GENERALE GESTION
90, bld Pasteur 75015 PARIS.
SA au capital de 567 034 094 EUR - 491 910 691 RCS Paris.

SOCIETE GENERALE
Gestion