



## Une semaine sur les marchés

- La saison des résultats continue et, pour la plupart, ils sont en ligne ou supérieurs aux attentes, mais les marchés actions, déjà sur leurs plus hauts de l'année, restent plutôt stables.
- Les actions chinoises ont terminé la semaine en enregistrant une légère baisse en dépit de la réouverture de l'économie et des bons chiffres de croissance publiés pour le premier trimestre.
- La semaine a également été plutôt calme pour les obligations, avec des taux d'intérêts longs qui restent inférieurs aux pics enregistrés début mars et des courbes encore largement inversées, c'est-à-dire avec des taux d'intérêts courts plus élevés que les taux longs.
- L'annonce de l'OPEP+ d'il y a 15 jours de réduire la production de pétrole ne suffit pas à maintenir les prix de l'or noir au-delà de \$85 par baril, le Brent a reculé d'environ 5% sur la semaine et le WTI d'environ 3%.



## Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

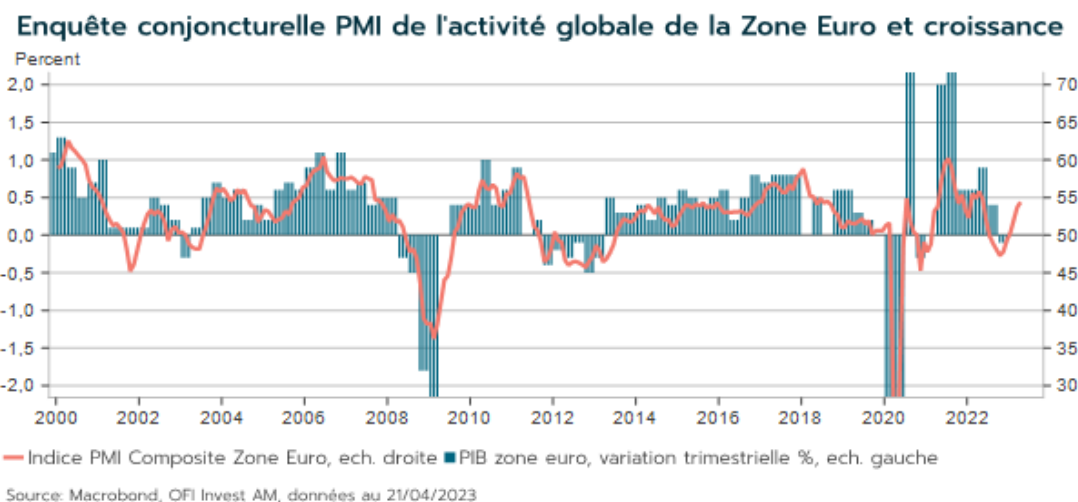
- Les enquêtes conjoncturelles PMI<sup>1</sup> pour le mois de mars montrent que l'économie européenne a enregistré sa plus forte expansion depuis presque un an (54,4 après 53,7 pour l'indice PMI composite). L'expansion est portée entièrement par un nouveau rebond du secteur des services, alors que le secteur manufacturier se contracte encore. La divergence entre les deux secteurs atteint son plus haut historique ; avec un écart de plus de 11 points, il nous paraît raisonnable d'attendre une convergence dans les mois à venir. Ces données combinées aux minutes publiées de la dernière réunion de politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE), qui montrent combien les préoccupations restent axées sur l'inflation, corroborent notre vue que le resserrement monétaire continuera en zone Euro avant l'été. Aux Etats-Unis, les tendances sont les mêmes, mais le niveau de l'indice composite est inférieur à celui de la zone Euro (53,5 après 52,3).
- Le 19 janvier dernier, les États-Unis ont atteint leur plafond actuel de la dette (\$31,4 trillions) et ont commencé à prendre des « mesures extraordinaires » afin que le gouvernement puisse continuer à emprunter. Ces mesures seront épuisées dans le courant de l'été si la limite de la dette n'est pas relevée ou suspendue d'ici là. Avec la polarisation croissante de la politique américaine, les confrontations sur le plafond de la dette sont devenues une constante ces dernières années et constituent une arme puissante pour les partis politiques. Le dernier épisode notable est celui de l'été 2011 quand Standard & Poor's a dégradé la notation des États-Unis de AAA à AA+. Le président républicain de la Chambre des représentants McCarthy a révélé mercredi dernier une première proposition de relèvement du plafond de la dette en échange d'une limitation des dépenses publiques ; toutefois ce n'est que le début des négociations qui vont capter l'attention des marchés.

---

<sup>1</sup> L'Indice des Directeurs d'Achat (PMI) de l'Institute for Supply Management (ISM) évalue le niveau relatif des conditions des entreprises. Les données sont compilées à partir d'un sondage effectué auprès de directeurs d'achat dans l'industrie manufacturière. Un résultat au-dessus de 50 indique une expansion, et en-dessous une contraction.



### Le graphique de la semaine



	21/04/2023	14/04/2023	Variation hebdo.	Variation / fin 2022
<b>Actions</b>			%	%
CAC 40	7577	7520	0,8%	17,0%
S&P 500	4134	4138	-0,1%	7,7%
<b>Taux</b>	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	3,57	3,52	5	-26
10 ans Allemagne	2,49	2,44	5	-8
10 ans France	3,00	2,94	6	-9
10 ans Italie	4,28	4,22	6	-32
<b>Ecart de rendement</b>	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	179	179	0	-24
<b>Volatilité actions US</b>			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2022
VIX	17	17	0	-5

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

# Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 14 au 21 avril 2023



## Information importante

Cette communication publicitaire est établie par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille (APE 6630Z) de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous l'agrément n° GP 92-12 – FR 51384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros, dont le siège social est situé au 22, rue Vernier 75017 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 384 940 342.

Cette communication publicitaire contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Ofi Invest Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie.

Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Ofi Invest Asset Management, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées.

Cette communication publicitaire ne donne aucune assurance de l'adéquation des produits ou services présentés et gérés par Ofi Invest Asset Management à la situation financière, au profil de risque, à l'expérience ou aux objectifs de l'investisseur et ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter les produits financiers mentionnés. Ofi Invest Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant. Avant d'investir dans un OPC, il est fortement conseillé à tout investisseur, de procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations fournies dans cette communication publicitaire, à l'analyse de sa situation personnelle ainsi qu'à l'analyse des avantages et des risques afin de déterminer le montant qu'il est raisonnable d'investir. FA23/0084/24102023