



Une semaine sur les marchés

- Les marchés de taux ont été particulièrement sensibles à la publication de chiffres d'inflation au Royaume-Uni bien supérieurs aux attentes. L'inflation sous-jacente au plus haut depuis 30 ans à 6,8%, a relancé les inquiétudes sur la capacité des Banques Centrales à faire revenir l'inflation à sa cible. Ces inquiétudes résonnent d'ailleurs avec le manque de consensus au sein de la Réserve fédérale confirmé par les minutes du comité de politique monétaire de mai : ses membres ont en effet des divergences d'analyse de l'impact de la politique monétaire sur l'activité et l'inflation. Il est donc probable que la Réserve Fédérale opère une pause au moins temporaire en juin le temps de disposer de davantage de données avant de décider de la nécessité ou non d'augmenter à nouveau ses taux directeurs.
- Dans ce contexte, l'inversion des courbes de taux s'est nettement amplifiée. Les taux courts (2 ans), plus sensibles aux anticipations d'une politique monétaire restrictive, ont en effet sensiblement augmenté, à 2,93% en Allemagne et 4,56% aux Etats-Unis. Les taux longs (10 ans) ont de leur côté gagné une dizaine de points de base, à 2,54% en Allemagne et 3,80% aux Etats-Unis.
- Les marchés actions ont été relativement agités sur la semaine, réagissant aux nouvelles quotidiennes au sujet des négociations sur relèvement du plafond de la dette américaine, dont l'enlisement a d'ailleurs amené l'agence de notation Fitch à placer la notation souveraine américaine AAA sous surveillance négative. Le plus probable demeure encore selon nous un accord permettant un vote des deux chambres avant le 5 juin, date à laquelle le Trésor ne pourra plus remplir toutes ses obligations financières d'après les estimations actualisées de la Secrétaire au Trésor Janet Yellen.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Les données macroéconomiques illustrent encore une fois le fait que l'économie américaine croît actuellement plus vite que l'économie européenne.
- En avril, la consommation des ménages américains a augmenté plus qu'attendu (0,5% sur le mois) et le taux d'épargne des ménages américains a diminué à 4,1%. Par ailleurs, les données de comptabilité nationale du premier trimestre ont été révisées à la hausse aux Etats-Unis (avec une croissance de 1,3% au lieu de 1,1%), mais à la baisse en Allemagne qui n'aura finalement pas échappé à une récession technique modérée cet hiver (-0,3% au lieu de 0,0% au premier trimestre, après -0,5% au quatrième trimestre 2022).
- En Zone Euro, les premières enquêtes de conjoncture de mai suggèrent un ralentissement de l'activité en France et, de façon générale, annoncent pour la Zone Euro une croissance très modérée au second trimestre.
- Les enquêtes de conjoncture révèlent toutefois un point commun notable aux Etats-Unis et en Zone Euro : les deux économies sont marquées par une dichotomie pérenne entre l'industrie et les services illustrant le redéploiement de la consommation des ménages des biens vers les services. Les services bénéficient encore de la reprise post Covid tandis que l'industrie souffre de bas carnets de commande et demeure peu soutenue par une reprise chinoise atypique, peu tournée vers les biens durables.



Le graphique de la semaine



| | 26/05/2023 | 19/05/2023 | Variation hebdo. | Variation / fin 2022 |
|------------------------------|----------------|----------------|------------------|----------------------|
| Actions | | | % | % |
| CAC 40 | 7319 | 7492 | -2,3% | 13,1% |
| S&P 500 | 4205 | 4192 | 0,3% | 9,5% |
| Taux | % | % | Points de base | Points de base |
| 10 ans US | 3,81 | 3,71 | 10 | -2 |
| 10 ans Allemagne | 2,54 | 2,43 | 11 | -3 |
| 10 ans France | 3,05 | 2,99 | 6 | -4 |
| 10 ans Italie | 4,34 | 4,21 | 13 | -26 |
| Ecart de rendement | Points de base | Points de base | | |
| 10 ans Italie-Allemagne | 180 | 179 | 1 | -23 |
| Volatilité actions US | | | Ecart hebdo. | Ecart / fin 2022 |
| VIX | 18 | 17 | 1 | -4 |

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 19 au 26 mai 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. FA23/0107/29112023