



### Une semaine sur les marchés

- Les taux longs ont à nouveau augmenté sur la semaine de façon significative aux Etats-Unis, et dépassent désormais les 3,9%, dans un contexte où les indicateurs d'activité ont une fois encore surpris par leur dynamisme et où certaines mesures de l'inflation sous-jacente semblent stagner après plusieurs mois de tendance baissière.
- Les marchés révisent à la hausse leurs anticipations de durcissement de politique monétaire puisque ces données macroéconomiques commencent à remettre en doute une partie de l'analyse sur laquelle s'appuyait la Réserve fédérale américaine (Fed) pour justifier un ralentissement de ses hausses de taux.
- Ces mouvements se sont propagés aux marchés européens, avec un taux allemand à 10 ans désormais au-dessus des 2,5%. Ce contexte pénalise les marchés actions qui finissent dans le rouge des deux côtés de l'Atlantique.



### Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- La semaine a d'abord été marquée par la livraison des premières enquêtes de conjoncture pour le mois de février, au premier rang desquelles les enquêtes PMI<sup>1</sup> qui ont bien plus rebondi qu'attendu en zone euro comme aux Etats-Unis. En zone euro, le PMI composite<sup>2</sup> s'élève à 52,3 après 50,3, annonçant pour l'instant une croissance positive pour le premier trimestre 2023. Aux Etats-Unis, les PMI reviennent à l'équilibre à 50,2 alors qu'ils naviguaient depuis de nombreux mois en territoire de contraction de l'activité. Dans ces deux zones, ces enquêtes décrivent tout de même des économies à deux vitesses, avec d'un côté un secteur manufacturier dont les carnets de commandes ne sont pas remplis mais qui bénéficient de la baisse des tensions d'approvisionnement, et d'un autre côté un secteur des services dynamique qui est le moteur des pressions inflationnistes actuelles.
- Ces signaux haussiers sur l'activité économique ont été renforcés en toute fin de semaine par les bons chiffres de consommation des ménages américains sur le mois de janvier (+1,1% sur le mois) comme le laissaient anticiper les ventes de détail de la semaine précédente. Le taux d'épargne des ménages américains augmente à 4,7% mais demeure toujours bien inférieur à sa tendance habituelle, ce qui montre que les ménages ont encore en moyenne à disposition un surplus d'épargne constitué pendant la Covid. Par ailleurs, l'évolution du déflateur de la consommation des ménages, indicateur de référence suivi par la Fed pour mesurer les pressions inflationnistes, est supérieure aux attentes notamment sur sa composante sous-jacente (c'est-à-dire hors alimentaire et énergie) à 4,7% sur un an, mettant ainsi un coup d'arrêt à plusieurs mois de baisses consécutives.

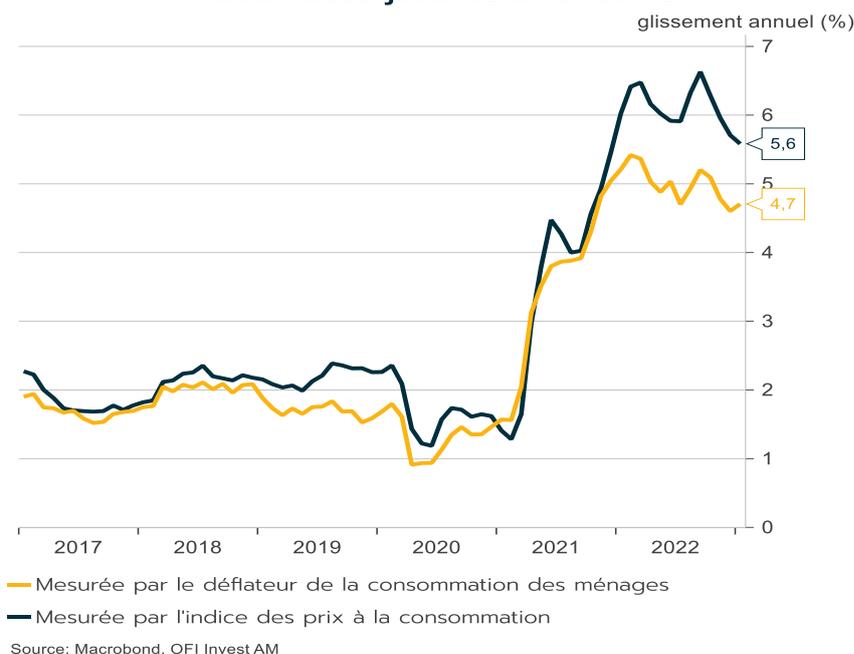
<sup>1</sup> L'Indice des Directeurs d'Achat (PMI) de l'Institute for Supply Management (ISM) évalue le niveau relatif des conditions des entreprises. Les données sont compilées à partir d'un sondage effectué auprès de directeurs d'achat dans l'industrie manufacturière. Un résultat au-dessus de 50 indique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

<sup>2</sup> Le PMI composite est un indice PMI représentant à la fois le secteur manufacturier et celui des services.



## Le graphique de la semaine

## Inflation sous-jacente américaine



Données au 24 février 2023

	24/02/2023	17/02/2023	Variation hebdo.	Variation / fin 2022
<b>Actions</b>			%	%
CAC 40	7187	7348	-2,2%	11,0%
S&P 500	3970	4079	-2,7%	3,4%
<b>Taux</b>	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	3,97	3,83	14	14
10 ans Allemagne	2,49	2,42	7	-7
10 ans France	3,02	2,92	10	-7
10 ans Italie	4,33	4,18	15	-27
<b>Ecart de rendement</b>	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	184	175	9	-19
<b>Volatilité actions US</b>			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2021
VIX	22	20	2	0

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

# Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 17 au 24 février 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. FA23/0023/20082023