



Une semaine sur les marchés

- Sur la semaine, les taux longs ont nettement augmenté aux Etats-Unis et dans une moindre mesure en zone euro, avec le taux 10 ans américain frôlant les 3,9% et le taux 10 ans allemand proche des 2,5% soit les plus hauts niveaux atteints depuis le début de l'année. Ces mouvements ont été causés par des surprises à la hausse sur l'inflation et l'activité économique qui illustrent la résilience de l'économie américaine et font craindre une persistance des pressions inflationnistes. Ces chiffres ont amené les investisseurs à revoir à la hausse leurs anticipations sur le pic des taux directeurs (très légèrement au-dessus de 5,25% aux Etats-Unis et de 3,5% en zone euro) et la durée pendant laquelle ils resteront à ces niveaux restrictifs (une seule baisse de 25 points de base aux Etats-Unis et aucune baisse en zone euro sont désormais attendues d'ici la fin de l'année).
- Dans ce contexte, les marchés actions terminent la semaine en ordre dispersé, en forte baisse aux Etats-Unis contre une légère hausse en Europe, reflétant probablement l'ajustement à la hausse des taux réels outre Atlantique sur la semaine.



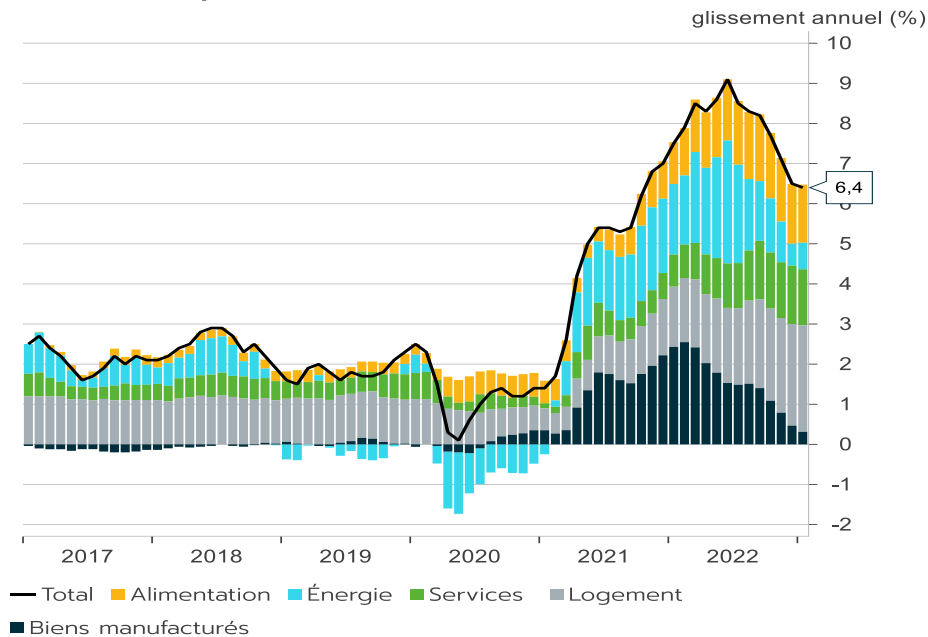
Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- L'inflation américaine a légèrement moins diminué qu'anticipé en janvier, à 6,4% après 6,5% en décembre (et 5,6% après 5,7% sur l'inflation sous-jacente). Les mêmes mécanismes se répètent jusqu'à présent : cette baisse est en effet à mettre principalement au crédit de la poursuite de la détente des prix des biens manufacturés, alors que l'inflation des services et du logement demeurent sur une dynamique très élevée.
- Par ailleurs, les indicateurs conjoncturels publiés au cours de la semaine illustrent que l'activité américaine est résiliente en ce premier mois de l'année : côté ménages, les ventes de détail ont progressé très fortement en janvier (de l'ordre de 2,6% sur le mois en volume), et côté entreprises, la production industrielle et les taux d'utilisation des capacités de production sont restés stables.



Le graphique de la semaine

Composition de l'inflation aux États-Unis



Source: Macrobond, OFI Invest AM

Données au 17 février 2023

	17/02/2023	10/02/2023	Variation hebdo.	Variation / fin 2022
Actions			%	%
CAC 40	7348	7130	3,1%	13,5%
S&P 500	4079	4090	-0,3%	6,2%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	3,83	3,76	7	0
10 ans Allemagne	2,42	2,33	9	-14
10 ans France	2,92	2,83	9	-17
10 ans Italie	4,18	4,09	9	-42
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	175	176	-1	-28
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2021
VIX	20	21	-1	-2

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 10 au 17 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