

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 25 avril 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

Les chiffres définitifs de l'inflation en zone euro pour le mois de mars ont fait apparaître une légère révision à la baisse de l'inflation globale et de l'inflation sous-jacente, qui ressortent respectivement à 7,4% et 2,9% en glissement annuel, soit des niveaux encore records et qui n'ont probablement pas encore atteint leur sommet.

🇺🇸 États-Unis

La production industrielle a connu une hausse de 0,9% en variation mensuelle en mars, portée par un net rebond de la production automobile et une augmentation importante de la production minière. Les bons résultats publiés récemment dans l'enquête Empire State sur l'industrie manufacturière pour le mois d'avril annoncent également des gains importants dans les prochains mois. Pourtant, les perspectives appellent toujours à une certaine modération.

🌐 Pays émergents

L'inflation globale sud-africaine a augmenté de 20 pb en mars à 5,9% en glissement annuel (g.a.), en raison d'une inflation sous-jacente et pétrolière plus rapide. L'accélération de l'inflation sous-jacente (3,8% en g.a. en mars contre 3,5% en février) est principalement due à une augmentation des prix des loyers, des boissons ainsi que de certains autres services (transports publics, soins personnels, hôtels, éducation).

🏛️ Actions

Les actions japonaises et européennes se sont redressées dans la seconde partie de la semaine. Les actions américaines ont, en revanche, corrigé jeudi, la publication des résultats trimestriels suscitant l'incertitude dans un contexte déjà complexe d'inflation élevée et de nouveau resserrement attendu de la politique de la Réserve fédérale américaine. Les actions chinoises ont continué de surprendre à la baisse.

🔍 Obligations

Les rendements obligataires ont poursuivi leur remontée sur la semaine : les taux à 10 ans américain et allemand ont augmenté de 9 pb, à 2,91% et 0,92% respectivement, après les commentaires offensifs de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE). Jerome Powell, le président de la Fed, a suggéré jeudi que deux ou plusieurs hausses de 50 points de base pourraient être appropriées pour freiner l'inflation la plus élevée en quatre décennies. Plusieurs membres du conseil des gouverneurs de la BCE ont déclaré que la BCE pourrait relever les taux directeurs au-dessus de zéro avant la fin de l'année, juillet étant une date de début potentielle pour les hausses de taux.

📎 CHIFFRE CLÉ

130

C'est le niveau atteint par le yen contre le dollar américain, un plus bas depuis 20 ans.



DATES CLÉS



25 avril

Publication de l'indice IFO du climat des affaires en Allemagne

28 avril

Publication des chiffres de l'inflation aux États-Unis

29 avril

Publication du PIB de la zone euro pour le premier trimestre

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Risque de fragmentation économique

Les perspectives de croissance économique mondiale se sont détériorées en raison de la guerre entre la Russie et l'Ukraine et de la mise en place des sanctions. Dans ses Perspectives de l'économie mondiale d'avril, le Fonds monétaire international (FMI) a revu à la baisse ses prévisions de produit intérieur brut (PIB) mondial pour 2022 et 2023, à 3,6% en glissement annuel. Les risques de dégradation de la dynamique de croissance ont fortement augmenté. En parallèle, il convient de souligner que l'incertitude entourant ces prévisions a considérablement augmenté.

L'Union européenne (UE), avec une révision de -1,1% pour un PIB à 2,8% en 2022 et à 2,3% en 2023, est le deuxième contributeur le plus important de cette baisse. Ces prévisions du FMI n'anticipent pas de récession des chiffres sous-jacents. Les divergences entre les pays de l'Union restent considérables. Le risque reste orienté à la baisse, la confiance et les dépenses des ménages étant fortement impactées par la dynamique élevée de l'inflation. Sur le plan de la croissance, l'Europe de l'Est et l'Asie centrale devraient également être sévèrement touchées, mais les exportateurs de matières premières devraient subir un impact moindre et pourraient même tirer profit de la situation.

Indice	Performance			
	22/04/2022	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4394	0,0%	-2,6%	-7,8%
Eurostoxx 50	3868	0,5%	-1,5%	-10,0%
CAC 40	6618	0,4%	-0,6%	-7,5%
Dax 30	14286	0,9%	-1,3%	-10,1%
Nikkei 225	27105	0,0%	-0,4%	-5,9%
SMI	12304	-1,4%	0,8%	-4,4%
SPI	15787	-1,1%	1,4%	-4,0%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1087	-2,3%	-3,9%	-11,8%
Matières premières - Volatilité	22/04/2022	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	107	-3,9%	-7,0%	38,0%
Or (\$/once)	1935	-2,2%	0,7%	5,8%
VIX	23	0,5	0,2	6,0
Marché des changes	22/04/2022	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,08	0,1%	-1,9%	-4,8%
USD/JPY	128	1,6%	6,3%	11,6%
EUR/GBP	0,84	1,5%	1,0%	-0,2%
EUR/CHF	1,03	1,4%	0,5%	-0,3%
USD/CHF	0,96	1,3%	2,4%	4,7%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 22 avril à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

La réduction des exportations de la Russie et de l'Ukraine et la perspective de futurs embargos provoquent une forte hausse des prix des matières premières. La dynamique de l'inflation (déjà préoccupante avant la crise) s'est aggravée et constitue un réel danger pour la croissance économique. Selon les nouvelles prévisions, la trajectoire de l'inflation a augmenté et devrait rester élevée plus longtemps. De nombreuses banques centrales ont déjà adopté un positionnement plus strict et le FMI laisse entendre qu'elles pourraient être contraintes d'ajuster leur politique de manière résolue afin de garantir l'ancrage des anticipations d'inflation à moyen et long terme.

Suite à la pandémie, la marge de manœuvre budgétaire est encore très limitée et le FMI recommande aux pays de poursuivre un assainissement budgétaire, qu'on pourrait qualifier d'inclusif, pour que les gouvernements puissent fournir un soutien ciblé aux populations vulnérables, compte tenu en particulier des prix élevés de l'énergie et des denrées alimentaires.

Un thème récurrent dans les publications des Réunions de printemps est la fragmentation en blocs géopolitiques qui augmente le risque de conflits ainsi que la volatilité économique et rend plus difficile la coopération nécessaire dans de nombreux secteurs, à commencer par la transition verte.

Indice	Performance			
	22/04/2022	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+81 bp	+2 bp	+3 bp	+33 bp
Itraxx Crossover	+383 bp	+7 bp	+18 bp	+140 bp
Itraxx Financials Senior	+90 bp	+2 bp	+4 bp	+35 bp
Marchés des taux	22/04/2022	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,56	--	-5 bp	-17 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,43	+3 bp	+7 bp	+15 bp
Libor USD 3M	1,14	+7 bp	+18 bp	+93 bp
2Y yield (Allemagne)	0,26	+21 bp	+49 bp	+88 bp
10Y yield (Allemagne)	0,95	+11 bp	+44 bp	+112 bp
2Y yield (US)	2,76	+31 bp	+60 bp	+203 bp
10Y yield (US)	2,92	+9 bp	+54 bp	+141 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	22/04/2022	1S	1 M	YTD
France	+46 bp	-4 bp	-	+8 bp
Autriche	+46 bp	-4 bp	+7 bp	+19 bp
Pays-Bas	+25 bp	-3 bp	+1 bp	+10 bp
Finlande	+38 bp	-4 bp	+1 bp	+11 bp
Belgique	+51 bp	--	+3 bp	+15 bp
Irlande	+60 bp	-	+1 bp	+17 bp
Portugal	+102 bp	+3 bp	+24 bp	+38 bp
Espagne	+97 bp	+3 bp	+5 bp	+23 bp
Italie	+170 bp	+6 bp	+18 bp	+35 bp



Retrouvez toutes les définitions des termes financiers utilisés dans ce document sur notre site : [Lexique](#)

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 22 avril 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 distribution 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.