

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 14 février 2022

Par les équipes de recherche d'Amundi

## € Zone euro

La Commission européenne vient de publier ses prévisions économiques d'hiver pour 2022. La croissance de la zone euro est désormais attendue à 4,0% en 2022 (contre 4,3% auparavant), puis à 2,7% en 2023 (contre 2,4% auparavant). Les prévisions d'inflation ont été sensiblement revues à la hausse, à 3,5% en 2022 (contre 2,2% auparavant) et à 1,7% en 2023 (contre 1,4% auparavant).

## 🇺🇸 États-Unis

Après un pic à 290 000 au cours de la semaine du 15 janvier, en raison probablement d'une combinaison de facteurs saisonniers et de l'impact d'Omicon, les inscriptions au chômage ont progressivement diminué, tombant à 223 000 au cours de la semaine se terminant le 5 février (soit mieux que le consensus de 230 000). De même, le total des allocataires (décalé d'une semaine) est resté globalement stable, à 1,621 million.

## 🌐 Pays émergents

Les banques centrales polonaise (NBP) et roumaine (NBR) ont chacune augmenté leurs taux directeurs de 50bp, à respectivement 2,75% et 2,5%. Alors que la décision de la NBP est en ligne avec les attentes de marché, celle de la NBR a été plus forte puisque le consensus anticipait une hausse de seulement 25pb.

## 🏛️ Actions

Après une semaine de rebond des marchés d'actions, les chiffres américains de l'inflation du mois de janvier renforcent les craintes d'une intervention vigoureuse de la Réserve fédérale américaine. Les actions ont réagi négativement à cette annonce. Depuis le début d'année, le MSCI ACWI est en baisse de 3,8%, le Nasdaq de 9,3%, le S&P500 de 5,5%, le Stoxx 600 de 4,3%, le Topix de 1,5%. Quant au MSCI EM, il progresse de 1,5%.

## 🔍 Obligations

Les taux américains ont bondi après la publication d'un chiffre d'inflation plus fort que prévu pour le mois de janvier. Le rendement à 10 ans a atteint 2% pour la première fois depuis 2019. La plus forte hausse a concerné les rendements à 2 ans qui ont progressé significativement après la publication des chiffres d'inflation. Au total, sur la semaine, le taux américain à 10 ans est en hausse de 9bp, le taux américain à 2 ans s'apprécie de 12bp. Les taux 10 ans allemands ont augmenté de 9 pb, à 0,28%. Les spreads périphériques ont continué de s'élargir.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 7,5%

C'est le niveau atteint par l'inflation sur un an, en janvier, aux Etats-Unis.



### DATES CLÉS



#### 15 février

Publication de l'indice des prix à la production aux Etats-Unis

#### 16 février

Comité de politique monétaire de la Banque centrale américaine

Source : recherche Amundi.

## Analyse de la semaine

La situation a changé pour la Banque centrale européenne (BCE). L'inflation se rapproche de l'objectif d'inflation de la BCE et le Conseil des gouverneurs est désormais unanimement préoccupé par l'inflation et le risque d'un effet de second tour dans la zone euro (c'est-à-dire la répercussion de la hausse des prix du pétrole sur les salaires entraînant une spirale d'augmentation prix-salaires).

En conséquence, Christine Lagarde, la présidente de la BCE, a reconnu qu'une hausse des taux en 2022 n'est plus exclue. Les décisions de la BCE dépendront désormais des projections de mars 2022 et elle se tient prête à adapter ses instruments si nécessaire. La réunion de mars sera cruciale, un recalibrage de la politique monétaire pourrait être annoncé. En mars, la BCE mettra fin au PEEP (programme d'achats d'urgence face à la pandémie) comme prévu, mais la banque centrale pourrait également réévaluer les achats nets d'actifs dans le cadre de l'APP (programme d'achats d'actifs) et ouvrir la porte à la fin des achats nets d'obligations dès le quatrième trimestre et à une hausse des taux peu après.

La situation est difficile pour la BCE car l'inflation est alimentée par la flambée des prix de l'énergie et la fragmentation économique reste une préoccupation majeure. Une réduction de l'accommodation monétaire profiterait à certains pays tandis que d'autres seraient négativement impactés.

Par exemple, la probabilité d'effets de second tour est plus élevée dans des pays comme l'Allemagne qui est au plein emploi et prévoit d'augmenter son salaire minimum de 25%. Cela pourrait stimuler la croissance globale des salaires dans l'ensemble de l'économie allemande et contribuer à des pressions salariales plus larges, d'où la nécessité d'une hausse des taux pour maîtriser l'inflation. En revanche, les pays périphériques ont besoin d'une politique monétaire accommodante. Des hausses de taux en 2022/2023 signifieraient un arrêt de la politique d'achat d'actifs de la BCE, tandis que l'impact positif du fonds de relance de l'Union européenne (UE) ne sera visible sur les fondamentaux des pays qu'à moyen terme. Et en attendant, les conditions de financement doivent rester accommodantes pour soutenir la reprise de l'investissement privé et permettre un financement bon marché de la dette.

Selon nous, la BCE augmentera ses taux directeurs fin 2022 ou début 2023. Cependant, la hausse du taux directeur de la BCE se fera au détriment de la stabilité des spreads. Nous maintenons notre position de forte prudence sur les émetteurs périphériques. La BCE utilisera la flexibilité de réinvestissement du PEPP mais nous ne sommes pas sûrs que cela suffira à empêcher la volatilité des spreads.

Indice	Performance			
	11/02/2022	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4505	0,1%	-4,4%	-5,5%
Eurostoxx 50	4166	1,9%	-2,7%	-3,1%
CAC 40	7027	1,1%	-2,2%	-1,8%
Dax 30	15468	2,4%	-3,0%	-2,6%
Nikkei 225	27696	0,9%	-1,9%	-3,8%
SMI	12266	1,0%	-3,5%	-4,7%
SPI	15517	0,9%	-3,7%	-5,6%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1251	2,5%	0,6%	1,5%
Matières premières - Volatilité	11/02/2022	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	92	-0,9%	10,4%	18,8%
Or (\$/once)	1831	1,2%	0,5%	0,1%
VIX	24	0,9	5,8	6,9
Marché des changes	11/02/2022	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,14	-0,5%	0,2%	0,2%
USD/JPY	116	0,6%	0,6%	0,7%
EUR/GBP	0,84	-0,9%	0,6%	-0,3%
EUR/CHF	1,06	-0,4%	0,5%	1,7%
USD/CHF	0,93	0,1%	0,3%	1,5%

Indice	Performance			
	11/02/2022	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+66 bp	+2 bp	+15 bp	+18 bp
Itraxx Crossover	+320 bp	+12 bp	+67 bp	+78 bp
Itraxx Financials Senior	+75 bp	+3 bp	+15 bp	+20 bp
Marchés des taux	11/02/2022	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,67	-1 bp	-5 bp	-6 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,52	+3 bp	+4 bp	+5 bp
Libor USD 3M	0,38	+4 bp	+13 bp	+17 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,33	-8 bp	+25 bp	+29 bp
10Y yield (Allemagne)	0,27	+6 bp	+29 bp	+44 bp
2Y yield (US)	1,56	+25 bp	+67 bp	+82 bp
10Y yield (US)	2,02	+11 bp	+28 bp	+51 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	11/02/2022	1S	1 M	YTD
France	+47 bp	+3 bp	+9 bp	+9 bp
Autriche	+33 bp	+3 bp	+11 bp	+7 bp
Pays-Bas	+17 bp	+3 bp	+7 bp	+2 bp
Finlande	+32 bp	+4 bp	+10 bp	+4 bp
Belgique	+41 bp	+4 bp	+9 bp	+4 bp
Irlande	+56 bp	+4 bp	+17 bp	+14 bp
Portugal	+86 bp	+10 bp	+23 bp	+22 bp
Espagne	+91 bp	+8 bp	+23 bp	+16 bp
Italie	+163 bp	+9 bp	+29 bp	+28 bp

Source: Bloomberg, Recherche Amundi  
 Données actualisées le 11 février 2022 à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 11 février 2022 à 15h.

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.