

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 16 mai 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

L'indice Sentix du moral des investisseurs pour la zone euro s'est encore détérioré en mai, passant de -18 à -22,6, loin de son niveau de février (16,6) et de sa moyenne sur 10 ans (3,2), avec une baisse des composantes « conditions actuelles » et « attentes ».

🇺🇸 États-Unis

L'indice des prix à la consommation (IPC) global est ressorti à 8,3% en glissement annuel (contre 8,5%) pour une hausse de 0,3% en glissement mensuel, tandis que l'IPC sous-jacent a ralenti de 6,5% à 6,2%, pour une hausse en glissement mensuel de 0,6%, soit une accélération après la hausse de 0,3% du mois précédent. Les deux indicateurs sont toutefois supérieurs aux anticipations du consensus.

🌍 Pays émergents

L'inflation en Roumanie a atteint 13,8% en glissement annuel (g.a.) en avril, soit un niveau plus élevé qu'en mars (10,2%) et qu'attendu par le consensus (11,1%) et ce, en raison de fortes hausses des prix de l'énergie et d'une accélération de l'inflation alimentaire et des carburants. L'inflation sous-jacente (hors produits alimentaires transformés) est ressortie à 6,5% en g.a. contre 5,7% le mois précédent. La banque centrale (NBR) a augmenté de 75 points de base (pb) à 3,75% alors que les attentes du marché étaient inférieures à 50 pb.

🏛️ Actions

Les marchés d'actions s'inscrivent dans le rouge cette semaine. Les craintes liées à l'inflation et à un possible ralentissement économique global continuent à peser sur les actifs risqués. L'indice MSCI World recule de près de 4% sur la semaine. Le marché d'actions américain a sous-performé son pair européen. Les valeurs américaines de croissance ont particulièrement souffert. Le NASDAQ concède environ 4% sur la semaine. Les marchés des pays émergents finissent la semaine dans le rouge. On notera la résilience du marché chinois ; l'indice CSI 300 termine la semaine avec une performance supérieure à +2,50%.

🔍 Obligations

Les rendements du Trésor ont baissé de 20 à 25 points de base (pb) sur toutes les maturités et les rendements allemands ont baissé de 22 pb sur le taux 10 ans et de 13 pb sur la maturité 2 ans, effaçant la forte hausse des taux de la semaine précédente. Les obligations d'État ont bénéficié de la montée de l'aversion au risque en raison de la forte correction des actifs risqués dans un contexte de resserrement rapide des politiques monétaires.

📎 CHIFFRE CLÉ

8,3%

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



DATES CLÉS



17 mai

Publication du PIB japonais au titre du premier trimestre

18 mai

Publication de l'indice des prix à la consommation au Royaume-Uni pour avril

20 mai

Publication de l'indice de confiance des consommateurs en zone euro

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Les banques centrales d'Asie du Sud se joignent au cycle de hausse

Contre toute attente, la semaine dernière, la Bank Negara Malaysia (BNM) a relevé son taux directeur au jour le jour de 25 points de base (pb) pour le porter à 2,0%, une première depuis la pandémie, où elle l'avait réduit de 125 pb pour le ramener au niveau historiquement bas de 1,75%. La BNM estime que les conditions qui justifiaient ce niveau exceptionnellement bas ont disparu. On notera que les chiffres de l'inflation globale et de l'inflation sous-jacente restent modérés (respectivement 2,2% et 2,0% en glissement annuel en mars). Le contrôle des prix et les capacités inutilisées permettent de contenir les perspectives d'inflation. Cette décision de la BNM, qui indique qu'un mouvement de normalisation des politiques monétaires des banques centrales d'Asie du Sud-Est a enfin été amorcé, intervient une semaine après la réunion intermédiaire au cours de laquelle la Banque de réserve de l'Inde (RBI) avait décidé une hausse des taux de 40 pb (pour les porter à 4,40%).

Deux catalyseurs puissants commencent en effet à prendre de l'importance dans la région : les conditions intérieures (normalisation de la dynamique de croissance depuis le début de la réouverture des économies au second semestre de l'année dernière et hausse de l'inflation) ainsi que le resserrement des conditions financières mondiales. Pour ces pays, l'orientation de la politique monétaire est donnée et les deux déterminants ci-dessus dictent le début et le rythme du cycle.

La région était jusqu'ici restée en retrait de la tendance inflationniste, sous l'effet du contrôle des prix et de la dynamique plus modérée de la demande, mais la situation est en train de changer. On observe ainsi des signes clairs de flambée de l'inflation en Inde, en Thaïlande ou aux Philippines (respectivement 7,8%, 4,6% et 4,9% en glissement annuel), tandis qu'en Indonésie et en Malaisie l'inflation va lentement s'accélérer (3,5% et 2,2% en glissement annuel) tout en restant dans les limites de l'objectif des banques centrales.

Le cycle de resserrement le plus fort est attendu en Inde, où l'on anticipe près de 200 points de base de hausse d'ici un an, tandis que la Malaisie, l'Indonésie et les Philippines devraient pouvoir s'autoriser un rythme plus progressif et une hausse plus modérée. Le prochain à amorcer un cycle haussier devrait être la Thaïlande.

Indice	Performance			
	13/05/2022	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4005	-2,9%	-9,9%	-16,0%
Eurostoxx 50	3693	1,8%	-3,5%	-14,1%
CAC 40	6344	1,4%	-3,0%	-11,3%
Dax 30	14001	2,4%	-0,5%	-11,9%
Nikkei 225	26428	-2,1%	-1,5%	-8,2%
SMI	11635	-0,8%	-6,0%	-9,6%
SPI	14960	-0,8%	-5,5%	-9,0%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	988	-4,2%	-11,7%	-19,8%
Matières premières - Volatilité				
Pétrole (Brent, \$/baril)	111	-1,5%	1,7%	42,3%
Or (\$/once)	1815	-3,7%	-8,2%	-0,8%
VIX	30	-0,7	7,7	12,3
Marché des changes				
EUR/USD	1,04	-1,6%	-4,7%	-8,7%
USD/JPY	129	-0,9%	3,0%	12,4%
EUR/GBP	0,85	-0,6%	2,4%	1,1%
EUR/CHF	1,04	-0,2%	2,2%	0,3%
USD/CHF	1,00	1,5%	7,2%	9,9%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 13 mai à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	13/05/2022	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+92 bp	-3 bp	+13 bp	+45 bp
Itraxx Crossover	+447 bp	-10 bp	+69 bp	+204 bp
Itraxx Financials Senior	+103 bp	-3 bp	+14 bp	+48 bp
Marchés des taux				
ESTER OIS	98,53	-1 bp	-5 bp	-21 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,40	+2 bp	+5 bp	+17 bp
Libor USD 3M	1,42	+2 bp	+38 bp	+121 bp
2Y yield (Allemagne)	0,12	-20 bp	+5 bp	+74 bp
10Y yield (Allemagne)	0,96	-17 bp	+19 bp	+114 bp
2Y yield (US)	2,61	-12 bp	+26 bp	+188 bp
10Y yield (US)	2,93	-20 bp	+23 bp	+142 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne				
France	+51 bp	-2 bp	+1 bp	+13 bp
Autriche	+53 bp	-	+2 bp	+26 bp
Pays-Bas	+29 bp	-	+1 bp	+14 bp
Finlande	+44 bp	+1 bp	+3 bp	+17 bp
Belgique	+57 bp	-2 bp	+5 bp	+21 bp
Irlande	+64 bp	-8 bp	+3 bp	+21 bp
Portugal	+111 bp	-2 bp	+12 bp	+47 bp
Espagne	+105 bp	-6 bp	+11 bp	+31 bp
Italie	+190 bp	-11 bp	+29 bp	+55 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 13 mai 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.