

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 7 mars 2022

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

L'inflation globale de la zone euro a atteint 5,8% en février (+0,9% en glissement mensuel), tandis que l'inflation sous-jacente a bondi, passant de 2,3% à 2,7% en janvier, un niveau record, avec une forte contribution des prix de l'énergie et de l'alimentation.

🇺🇸 États-Unis

L'indice des prix manufacturiers a progressé de 1,0 point en février, s'établissant à 58,6, soit un niveau supérieur aux anticipations du consensus. Les commentaires sont globalement positifs, mais soulignent toujours les contraintes pesant sur la production (services de transport et pénuries de matières premières) dans un contexte de forte demande et de hausse des prix.

🌐 Pays émergents

L'inflation turque a atteint de nouveaux sommets en février et son niveau le plus haut depuis 20 ans (54% en glissement annuel), dépassant même le taux argentin (51% en glissement annuel). La détérioration reste généralisée, sous l'effet principalement des biens et des services, et relativement moins sous l'effet de l'énergie. L'inflation de base a atteint 44% sur un an tandis que l'indice des prix à la production est désormais à trois chiffres, à 105% par rapport à l'année dernière, son niveau le plus élevé depuis 1995.

🏛️ Actions

L'escalade des tensions sur le front ukrainien a déclenché une nouvelle baisse significative des marchés d'actions en Europe. L'indice MSCI EMU de la zone euro a perdu plus de 5% en une semaine et le repli est encore plus important sur certains indices pays. L'indice autrichien ATX recule de plus de 12%. L'indice MSCI EM Europe (marchés émergents européens) chute, quant à lui, d'environ 20%. Les États-Unis (plus défensifs), la Norvège (producteur d'énergie) et l'Asie émergente (plus éloignée du conflit) résistent mieux. Au total, l'indice MSCI ACWI est en repli d'environ 1%, ce qui porte sa baisse annuelle à -8,5%.

🔍 Obligations

La volatilité et la recherche de valeurs refuges ont fait baisser rapidement les taux obligataires mondiaux, les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans et du Bund allemand ayant reculé d'environ 20 points de base. Bien que Jerome Powell, président de la Réserve fédérale américaine (Fed), ait confirmé qu'une première hausse des taux en mars est probable et que la Fed restera fidèle à sa trajectoire de normalisation politique, les rendements des bons du Trésor américain n'ont pas augmenté et la courbe s'est encore aplatie.

📎 CHIFFRE CLÉ

+30,6%

C'est la progression, en glissement annuel, de l'indice des prix à la production au sein de la zone euro en janvier.



DATES CLÉS



7 mars

Publication de la balance commerciale chinoise depuis le début de l'année

8 mars

Publication du PIB pour le 4^e trimestre en zone euro en glissement annuel

10 mars

Publication de l'indice des prix à la consommation pour le mois de février aux États-Unis, en glissement annuel

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Les exportations de pétrole totales de la Russie vers l'Europe se montent à environ 4 millions de barils par jour (près de la moitié des exportations totales alors que la production totale représente environ 10 millions de barils par jour). Pour replacer ces chiffres dans leur contexte, cela représente près de 30% de la consommation totale de pétrole en Europe. Ce déficit pourra difficilement être comblé par l'OPEP sur le court terme : l'accord avec l'Iran pourrait changer la donne puisqu'avant les sanctions, le pays exportait environ 2,5 millions de barils par jour et les analystes estiment, si un accord venait à être trouvé, que 1,5 million de barils par jour pourraient être exportés. Il apparaît clairement aujourd'hui que la réticence à acheter du pétrole russe, à quelques exceptions près (probablement la Chine), ainsi que la pénurie mondiale et la pression exercée par la communauté internationale perdureront à court terme.

Les possibles turbulences causées par la situation en Ukraine sont plus importantes pour l'Europe. Les importations sont significatives, par exemple le maïs (2,6 milliards selon les estimations) mais aussi d'autres légumes, pour un total avoisinant les 5 milliards.

Les importations européennes en provenance d'Ukraine représentent donc, en dollars, près de la moitié des importations de pétrole en provenance de Russie. Le palladium doit donner lieu à une analyse complexe à cause du manque de données. Selon les estimations, les exportations russes représentent environ 6,5 milliards (25% du total) et 3 milliards vers l'Europe : il existe donc ici une forte dépendance (il semble que l'Europe n'ait pas fait le choix d'une vraie diversification des importations dans ce domaine). Le gaz naturel est une question sensible. Nous savons, grâce à nos simulations sur le changement climatique et aux politiques climatiques actives, qu'il est nécessaire de remplacer le charbon par le gaz, ce qui stimule la demande. Même sans les représailles russes, la conjoncture anticipée pour la période 2023-2024 sera encore plus difficile compte tenu des volumes totaux dont l'Europe a besoin pour reconstituer ses réserves en vue des hivers suivants.

Indice	Performance			
	04/03/2022	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4363	-0,5%	-3,0%	-8,4%
Eurostoxx 50	3620	-8,8%	-11,4%	-15,8%
CAC 40	6163	-8,7%	-11,3%	-13,8%
Dax 30	13268	-8,9%	-12,1%	-16,5%
Nikkei 225	25985	-1,9%	-5,3%	-9,7%
SMI	11364	-5,2%	-6,4%	-11,7%
SPI	14388	-5,1%	-6,4%	-12,5%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1173	0,0%	-4,0%	-4,8%
Matières premières - Volatilité	04/03/2022	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	115	17,4%	23,3%	47,8%
Or (\$/once)	1957	3,6%	8,2%	7,0%
VIX	34	6,2	10,6	16,6
Marché des changes	04/03/2022	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,09	-3,2%	-4,7%	-4,0%
USD/JPY	115	-0,2%	0,0%	0,2%
EUR/GBP	0,83	-1,8%	-2,5%	-1,9%
EUR/CHF	1,00	-3,9%	-5,4%	-3,4%
USD/CHF	0,92	-0,8%	-0,7%	0,7%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 4 mars à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	04/03/2022	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+81 bp	+12 bp	+18 bp	+33 bp
Itraxx Crossover	+391 bp	+56 bp	+83 bp	+149 bp
Itraxx Financials Senior	+93 bp	+15 bp	+21 bp	+38 bp
Marchés des taux	04/03/2022	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,64	-1 bp	-4 bp	-9 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,52	+1 bp	+3 bp	+5 bp
Libor USD 3M	0,52	--	+18 bp	+31 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,75	-37 bp	-50 bp	-13 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,08	-31 bp	-28 bp	+10 bp
2Y yield (US)	1,46	-11 bp	+15 bp	+73 bp
10Y yield (US)	1,73	-23 bp	-18 bp	+22 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	04/03/2022	1S	1 M	YTD
France	+51 bp	+4 bp	+7 bp	+14 bp
Autriche	+43 bp	+8 bp	+13 bp	+17 bp
Pays-Bas	+27 bp	+3 bp	+12 bp	+12 bp
Finlande	+47 bp	+12 bp	+19 bp	+19 bp
Belgique	+49 bp	+8 bp	+12 bp	+13 bp
Irlande	+69 bp	+6 bp	+16 bp	+26 bp
Portugal	+91 bp	+4 bp	+14 bp	+26 bp
Espagne	+105 bp	+7 bp	+22 bp	+31 bp
Italie	+164 bp	+4 bp	+10 bp	+29 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 4 mars 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.