

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 21 mars 2022

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

L'inflation dans la zone euro a atteint **5,9%** en glissement annuel en février, après s'être fixée à **5,1%** en janvier. L'inflation sous-jacente est également passée à **2,7%** en glissement annuel. De fait, les prix de l'énergie ont accéléré de **32%** en glissement annuel. D'autres composantes essentielles, comme les biens industriels hors énergie et les services ont également progressé de respectivement **3%** et **2,5%** en glissement annuel.

🇺🇸 États-Unis

La production industrielle aux États-Unis a augmenté de **0,5%** en février. Par rapport à février 2021, celle-ci a progressé de **7,5%**. L'activité manufacturière est en nette hausse (**1,2%** en variation mensuelle), compensant la baisse de production des services aux collectivités (**-2,7%** en variation mensuelle), les températures s'étant rapprochées des moyennes saisonnières. La production minière a peu évolué (**+0,1%** en variation mensuelle), l'activité de forage ayant poursuivi son augmentation progressive.

🌐 Pays émergents

La Banque centrale du Brésil (BCB) a ralenti le rythme de son cycle de resserrement monétaire, comme elle l'avait annoncé en février, en ne relevant ses taux que de **100 points de base** (contre **150 points de base** auparavant), pour les porter à **11,75%**. En réponse à la hausse visible des prix des matières premières, la BCB a également évoqué une autre hausse de même ampleur en mai et la nécessité de pousser les taux encore plus loin en territoire restrictif.

🏛️ Actions

Une semaine de rebond pour les marchés d'actions à l'échelle mondiale. Les décisions des banques centrales et un espoir, même fragile, d'une solution négociée dans le conflit russo-ukrainien ont rassuré les investisseurs. Le MSCI Monde All Countries rebondit d'environ **5%**. Il reste néanmoins en baisse de quelque **8%** depuis le début de l'année.

🔍 Obligations

Dans un contexte marqué par les négociations entre la Russie et l'Ukraine ainsi que par le message offensif délivré par la Réserve fédérale américaine mercredi, les rendements obligataires ont fortement augmenté le long de la courbe, les rendements à **2 ans** et **10 ans** atteignant les niveaux les plus élevés observés depuis 2019. Le taux **2 ans** américain a augmenté de **20 pb**, atteignant **1,95%** et le taux **10 ans** a gagné **15 pb**. Les taux allemands ont augmenté de **10 points de base** pour atteindre **0,4%**.

📎 CHIFFRE CLÉ

2,2%

C'est le niveau atteint par le taux 10 ans américain, un plus haut depuis 2 ans.



DATES CLÉS



23 mars

Publication, pour la zone euro, de l'indice de confiance des consommateurs

25 mars

Publication, pour l'Allemagne, de l'indice IFO du climat des affaires

1^{er} avril

Publication des chiffres de l'inflation en zone euro

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Le comité de politique monétaire (FOMC) de la Réserve fédérale américaine (Fed) a augmenté mercredi les taux directeurs de 25 points de base. C'est la première hausse de taux depuis la fin 2018.

La Fed est fermement déterminée à respecter son mandat en matière de stabilité des prix. L'inflation a continué de surprendre à la hausse en raison des coûts énergétiques étonnamment élevés, des perturbations persistantes des chaînes d'approvisionnement et de l'élargissement des pressions inflationnistes.

Les projections du FOMC ont augmenté plus que prévu pour afficher 7 hausses de taux en 2022. La réduction de la taille du bilan jouera également un rôle important dans le raffermissement de l'orientation de la politique monétaire. Jerome Powell, le président de la Fed, a noté que la réduction du bilan de la Fed au cours de l'année pourrait être à peu près équivalente à une augmentation de taux de 25 points de base. Le resserrement quantitatif pourrait commencer dès la prochaine réunion en mai.

J. Powell a souligné le niveau élevé de l'inflation dans un contexte macroéconomique solide et un marché du travail extrêmement tendu. Il a indiqué qu'il souhaitait une politique monétaire plus restrictive et des conditions financières plus strictes pour ralentir la demande afin de mieux équilibrer l'offre et la demande.

La question qui se pose désormais aux investisseurs est la capacité de l'économie américaine à absorber les hausses de taux. J. Powell a continuellement souligné que l'économie américaine est bien placée pour absorber une politique monétaire plus restrictive. Cependant, de nombreuses questions se posent sur la manière dont la Fed pourra parvenir à réduire l'inflation grâce à une politique monétaire moins accommodante sans affecter de manière significative la croissance ou le marché du travail.

Indice	Performance			
	18/03/2022	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4214	0,2%	-3,1%	-11,6%
Eurostoxx 50	3730	1,2%	-8,5%	-13,2%
CAC 40	6348	1,4%	-8,4%	-11,3%
Dax 30	13876	1,8%	-7,8%	-12,6%
Nikkei 225	25346	0,7%	-6,5%	-12,0%
SMI	11691	1,7%	-2,7%	-9,2%
SPI	14835	1,5%	-2,3%	-9,8%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1055	-2,8%	-14,4%	-14,4%
Matières premières - Volatilité	18/03/2022	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	100	-11,1%	7,0%	28,7%
Or (\$/once)	1923	-3,3%	1,3%	5,1%
VIX	32	0,9	3,9	14,4
Marché des changes	18/03/2022	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,10	0,7%	-3,0%	-3,4%
USD/JPY	118	0,6%	2,6%	2,5%
EUR/GBP	0,84	0,4%	0,9%	-0,1%
EUR/CHF	1,03	1,2%	-1,2%	-0,6%
USD/CHF	0,94	0,5%	1,9%	2,9%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 18 mars à 15h.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	18/03/2022	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+80 bp	-	+10 bp	+33 bp
Itraxx Crossover	+384 bp	-1 bp	+43 bp	+142 bp
Itraxx Financials Senior	+91 bp	--	+12 bp	+36 bp
Marchés des taux	18/03/2022	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,62	-1 bp	-4 bp	-11 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,50	-	+3 bp	+7 bp
Libor USD 3M	0,83	-	+35 bp	+62 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,38	+3 bp	+10 bp	+24 bp
10Y yield (Allemagne)	0,33	+8 bp	+14 bp	+51 bp
2Y yield (US)	1,79	+4 bp	+33 bp	+106 bp
10Y yield (US)	2,08	+9 bp	+15 bp	+57 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	18/03/2022	1S	1 M	YTD
France	+47 bp	--	-2 bp	+10 bp
Autriche	+42 bp	-2 bp	+8 bp	+15 bp
Pays-Bas	+26 bp	-1 bp	+1 bp	+11 bp
Finlande	+41 bp	-7 bp	+7 bp	+14 bp
Belgique	+54 bp	-1 bp	+11 bp	+18 bp
Irlande	+63 bp	-3 bp	+1 bp	+20 bp
Portugal	+84 bp	-1 bp	-5 bp	+20 bp
Espagne	+98 bp	-1 bp	-3 bp	+24 bp
Italie	+158 bp	-2 bp	-7 bp	+23 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 18 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.