



Edition du 18 juillet 2022

Par les équipes de l'Amundi Institute

€ Zone euro

La composante « prévisions » de l'enquête ZEW (indicateur du sentiment économique outre-Rhin) est tombée à son plus bas niveau depuis la crise de la dette souveraine, à -53,8 (contre -40,5 attendu), tandis que la composante « situation actuelle » est tombée à -45,8 (contre -34,5 attendu).

🇺🇸 États-Unis

L'IPC (indice des prix à la consommation) américain pour le mois de juin a été plus fort que prévu. En variation annuelle, il a progressé de 9,1% (contre un consensus de 8,8%), sa plus haute performance depuis 1981. En variation mensuelle, il a gagné 1,3% (contre un consensus de 1,1%), sa performance mensuelle la plus élevée depuis septembre 2005. L'IPC sous-jacent a atteint son niveau le plus élevé depuis un an, à 0,7% (contre 0,5% attendu).

🌐 Pays émergents

La Banque centrale des Philippines (BSP) a décidé, lors d'une réunion intermédiaire, de relever ses taux directeurs de 75 points de base, à 3,25%. Cette décision a été motivée par les signes de pressions soutenues et plus élargies sur les prix, alors que la croissance est en plein rebond. Le caractère urgent de cette mesure devrait favoriser l'ancrage des anticipations d'inflation et limiter le risque de nouvelle flambée des prix.

🏛️ Actions

Les marchés d'actions enregistrent des rendements négatifs alors que l'inflation surprend une nouvelle fois à la hausse. Le MSCI World est en baisse d'environ 2,2%. Les principaux moteurs sont les États-Unis et les marchés émergents, le S&P 500 étant en baisse d'environ 2,5% et le Nasdaq de 3,3%. Concernant les marchés émergents, le MSCI EM est en baisse d'environ 2,9% et le CSI 300 chinois d'environ 2,4% depuis le début de la semaine. Les actions européennes ont un peu mieux résisté, l'indice Stoxx 600 perdant environ 1%. Les actions japonaises sont le seul point vert dans une mer de rouge à l'heure où nous écrivons ces lignes, avec une hausse d'environ 0,3% cette semaine.

🔍 Obligations

Les rendements des bons du Trésor américain ont augmenté sur la partie courte de la courbe à la suite d'un autre rapport étonnamment élevé sur l'inflation aux États-Unis. Les rendements obligataires à court terme ont fortement augmenté suite aux attentes accrues d'une hausse de 100 points de base par la Fed lors de la réunion du comité de politique monétaire de juillet mais ont annulé une partie de la hausse après que deux gouverneurs ont indiqué qu'il soutiendrait une hausse de 75 points de base. Les rendements à long terme allemands et américains sont en baisse en raison des craintes de récession.

📎 CHIFFRE CLÉ

9,1%

C'est la hausse annuelle de l'indice des prix à la consommation aux États-Unis en juin.



DATES CLÉS



21 juillet

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE)

26 juillet

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed)

28 juillet

Publication du PIB des États-Unis au titre du deuxième trimestre

29 juillet

Publication du PIB de la zone euro au titre du deuxième trimestre

Analyse de la semaine

Avis de tempête en Amérique latine

L'Amérique latine se trouve à nouveau entre le marteau et l'enclume. La bonne posture du dollar, attribuable entre autres à un trio de facteurs — i) la croisade de la Réserve fédérale américaine (Fed) contre l'inflation, ii) le ralentissement de l'activité économique mondiale et iii) l'examen minutieux des déséquilibres intérieurs tels que l'inflation — a exposé l'Amérique latine sur de nombreux fronts et de différentes manières. Ces trois vents contraires se sont levés en même temps, exacerbant les difficultés existantes et créant une sorte de cercle vicieux.

Cette fois-ci, la triple tempête et le point de départ des pays d'Amérique latine sont un peu différents. Les banques centrales de la région et la Banque centrale du Brésil (BCB) en particulier se sont distinguées en devançant la Fed - du moins dans un premier temps. L'économie mondiale ralentit de manière asynchrone, tandis que la Chine va dans l'autre sens. Les facteurs d'offre maintiendront également les prix des matières premières à un niveau plus élevé qu'auparavant. Enfin, les déséquilibres intérieurs et l'inflation en particulier ne sont pas des problèmes spécifiques à l'Amérique latine cette fois-ci.

Un talon d'Achille - la politique et ses corollaires. Le récent document de la Banque des règlements internationaux (BRI) sur l'impact de la dominance budgétaire par rapport à la dominance monétaire sur l'inflation - jusqu'à 5 fois plus néfaste pour la formation des prix - nous rappelle opportunément que les changements de régime en Amérique latine pourraient avoir des conséquences bien réelles sur l'ensemble de l'économie. Or, pendant que les cycles politiques se déploient, la forte incertitude a freiné les investissements au détriment des investissements directs à l'étranger (IDE), de la production minière et de la demande intérieure volontairement bridée.

Une exposition inégale... La région semble divisée en 3 groupes répartis en fonction de trois niveaux d'exposition et d'angle politique : a) le Mexique qui est moins exposé, b) le Brésil et le Pérou qui sont exposés mais moins vulnérables et c) la Colombie et le Chili qui sont exposés et vulnérables.

Contagion andine ? La contagion à l'ensemble des marchés émergents est moins probable étant donné que les poids lourds de l'univers émergent sont globalement mieux positionnés. Toutefois, il existe encore quelques points chauds régionaux, comme les Andes et certains pays d'Europe centrale et orientale. La Banque centrale du Chili (BCCh) et celle du Chili (la BanRep) pourraient ainsi n'avoir d'autre choix que de relever leurs taux en urgence, comme la Banque centrale de Hongrie (MNB) l'a fait ces derniers jours.

Indice	Performance			
	15/07/22	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3831	-1,8%	1,1%	-19,6%
Eurostoxx 50	3446	-1,7%	-2,4%	-19,8%
CAC 40	5979	-0,9%	-0,8%	-16,4%
Dax 30	12762	-1,9%	-5,4%	-19,7%
Nikkei 225	26788	1,0%	1,8%	-7,0%
SMI	10891	-1,1%	1,0%	-15,4%
SPI	14053	-1,1%	1,3%	-14,5%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	965	-3,4%	-5,4%	-21,6%
Matières premières - Volatilité	15/07/22	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	101	-5,6%	-14,7%	29,9%
Or (\$/once)	1703	-2,3%	-7,1%	-6,9%
VIX	25	0,8	-4,2	8,2
Marché des changes	15/07/22	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,004	-1,4%	-3,8%	-11,7%
USD/JPY	139	2,0%	3,7%	20,7%
EUR/GBP	0,85	0,4%	-0,9%	1,0%
EUR/CHF	0,98	0,5%	-1,3%	7,6%
USD/CHF	0,99	-0,9%	-5,1%	-5,0%

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

Indice	Performance			
	15/07/22	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+124 bp	+7 bp	+18 bp	+76 bp
Itraxx Crossover	+614 bp	+38 bp	+85 bp	+372 bp
Itraxx Financials Senior	+136 bp	+8 bp	+18 bp	+81 bp
Marchés des taux	15/07/22	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,43	-1 bp	-5 bp	-31 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	0,07	+16 bp	+25 bp	+64 bp
Libor USD 3M	2,51	+9 bp	+48 bp	+230 bp
2Y yield (Allemagne)	0,49	-4 bp	-60 bp	+111 bp
10Y yield (Allemagne)	1,16	-19 bp	-49 bp	+134 bp
2Y yield (US)	3,16	+5 bp	-4 bp	+242 bp
10Y yield (US)	2,95	-13 bp	-33 bp	+144 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	15/07/22	1S	1 M	YTD
France	+61 bp	+8 bp	+3 bp	+24 bp
Autriche	+58 bp	-	-2 bp	+31 bp
Pays-Bas	+33 bp	-1 bp	-2 bp	+18 bp
Finlande	+53 bp	-1 bp	-7 bp	+25 bp
Belgique	+64 bp	--	-3 bp	+27 bp
Irlande	+61 bp	+1 bp	-7 bp	+18 bp
Portugal	+116 bp	+8 bp	-5 bp	+52 bp
Espagne	+115 bp	+8 bp	-10 bp	+41 bp
Italie	+212 bp	+18 bp	-5 bp	+77 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 15 juillet 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.