



Edition du 9 mai 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone Euro

La confiance dans la zone euro est tombée à son plus bas en un an en avril, les prix élevés de l'énergie et la guerre en Ukraine ayant eu un impact sur le moral, tant des entreprises que des ménages. L'indicateur du climat économique s'est dégradé, tombant à 105 (-1,7 point), toujours au-dessus de sa moyenne à long terme, mais conserve sa tendance baissière. L'indicateur des anticipations d'emploi a également reculé (-1,1 point à 112,4).

🇺🇸 États-Unis

L'indice ISM manufacturier montrant l'évolution des conditions manufacturières s'est établi à 55,4 en avril et l'indice ISM des services s'est replié à 57,1, tous deux se situant en dessous du consensus. Dans l'ensemble, les indicateurs d'emploi des deux enquêtes ont baissé, ce qui montre que l'offre de main-d'œuvre limite l'embauche et plafonne l'activité, comme le soulignent différentes observations.

🌐 Pays émergents

Les ajustements de la Banque centrale du Brésil (BCB) doivent se poursuivre. Contrairement à la Réserve fédérale américaine (Fed) qui a un peu surpris les marchés en abandonnant ses discussions sur une hausse de 75 points de base (pb) et en relevant ses taux de 50 pb, la BCB a pré-annoncé une nouvelle hausse de moindre ampleur pour le mois de juin (contre 100 pb cette semaine), après avoir laissé entendre que son cycle de hausse se terminerai ce mois-ci à 12,75%.

🏠 Actions

Les marchés d'actions ont continué à souffrir cette semaine. L'indice MSCI World recule de 14% depuis le début de l'année. Les marchés d'actions, en particulier les États-Unis, ont connu deux jours d'extrême volatilité suite à l'annonce de la remontée des taux de la Réserve fédérale américaine (Fed). Alors que les bénéfices du premier trimestre continuent de surprendre à la hausse, le marché semble se concentrer sur l'incertitude macroéconomique croissante et le resserrement des liquidités. En Europe, le Royaume-Uni continue de surperformer la zone euro avec un indice FTSE 100 en baisse de 0,5%, tandis que le DAX et le CAC 40 sont en repli de 1,4% et de 1,5% respectivement.

🔍 Obligations

Augmentation des rendements obligataires « core » : les taux 10 ans américains et allemands ont cassé la ligne des 3% et des 1% en clôturant la semaine respectivement à 3,1% et 1,1%. Par contre, les BTP (obligations d'Etat italiennes) continuent de sous-performer face leurs homologues européennes. Le taux du BTP 10 ans a augmenté pour atteindre 3,1% soit son plus haut depuis mai 2019. Le spread (écart entre deux taux) BTP-Bund a atteint 200 points de base (pb). Lors de son dernier meeting, la Fed a augmenté ces taux de 50 pb et annoncé une réduction de son bilan à partir de juin, en ligne avec les attentes du marché. La Banque d'Angleterre (BoE) a également augmenté ses taux de 25 pb, portant son taux de base à 1%.

📎 CHIFFRE CLÉ

50

La Fed a relevé ses taux de 50 points de base et a annoncé une réduction de son bilan à partir de juin



DATES CLÉS



11 mai

Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) aux Etats unis

12 mai

Publication du produit intérieur brut (PIB) trimestriel en Grande-Bretagne

Analyse de la semaine

Réunion du comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (FOMC) en phase avec les prévisions

Les conclusions de la dernière réunion du FOMC ont été en phase avec les attentes, tant en ce qui concerne l'action sur les taux que les annonces de resserrement quantitatif. La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé ses taux de 50 points de base et a annoncé une réduction de son bilan à partir de juin, conformément aux indications fournies dans le compte rendu de la réunion précédente. Par ailleurs, le rythme de la réduction du bilan devrait passer de 47,5 milliards de dollars par mois en juin à 95 milliards de dollars par mois dans trois mois. La réunion a également confirmé le maintien de la politique restrictive et de la priorité accordée à la lutte contre l'inflation. Les hausses supplémentaires devraient rester aux alentours de 50 points de base lors des deux prochaines réunions, avant un possible ralentissement à 25 points de base pour le reste de l'année.

Cette trajectoire reste en ligne avec notre scénario central pour les Fed funds durant les prochains trimestres.

Soutenant que « le comité est très attentif au risque d'inflation », la Fed continue de signifier qu'elle entend atteindre un positionnement neutre aussi rapidement que possible et, le cas échéant, évoluer vers des niveaux plus restrictifs pour rétablir la stabilité des prix. En parallèle, M. Powell, le président de la Fed, a insisté sur le fait que le comité n'envisageait pas, pour l'heure, de hausse de 75 points de base, confirmant dans une certaine mesure une approche dépendante des données dans la trajectoire de normalisation de la politique monétaire.

Indice	Performance			
	06/05/2022	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4147	0,4%	-7,5%	-13,0%
Eurostoxx 50	3656	-3,9%	-4,4%	-15,0%
CAC 40	6301	-3,6%	-3,0%	-11,9%
Dax 30	13763	-2,4%	-2,7%	-13,4%
Nikkei 225	27004	0,6%	-1,3%	-6,2%
SMI	11771	-2,9%	-4,5%	-8,6%
SPI	15131	-3,0%	-3,5%	-8,0%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1059	-1,6%	-7,3%	-14,1%
Matières premières - Volatilité	06/05/2022	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	112	2,7%	11,1%	44,4%
Or (\$/once)	1879	-1,0%	-2,4%	2,7%
VIX	32	-1,3	10,1	14,9
Marché des changes	06/05/2022	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,06	0,2%	-3,1%	-7,1%
USD/JPY	131	0,7%	5,5%	13,5%
EUR/GBP	0,86	2,1%	2,7%	1,8%
EUR/CHF	1,04	1,5%	2,4%	0,4%
USD/CHF	0,99	1,4%	5,7%	8,1%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
Données actualisées le 6 mai à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	06/05/2022	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+97 bp	+7 bp	+22 bp	+49 bp
Itraxx Crossover	+468 bp	+40 bp	+108 bp	+226 bp
Itraxx Financials Senior	+108 bp	+6 bp	+21 bp	+53 bp
Marchés des taux	06/05/2022	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,54	-1 bp	-5 bp	-20 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,43	-	+4 bp	+15 bp
Libor USD 3M	1,41	+7 bp	+42 bp	+120 bp
2Y yield (Allemagne)	0,34	+7 bp	+38 bp	+96 bp
10Y yield (Allemagne)	1,11	+17 bp	+46 bp	+128 bp
2Y yield (US)	2,74	+3 bp	+27 bp	+201 bp
10Y yield (US)	3,11	+18 bp	+52 bp	+160 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	06/05/2022	1S	1 M	YTD
France	+53 bp	-	-1 bp	+15 bp
Autriche	+52 bp	+2 bp	-	+25 bp
Pays-Bas	+28 bp	-1 bp	-1 bp	+13 bp
Finlande	+42 bp	--	-1 bp	+15 bp
Belgique	+59 bp	+1 bp	+4 bp	+23 bp
Irlande	+67 bp	-	+1 bp	+25 bp
Portugal	+113 bp	+5 bp	+21 bp	+49 bp
Espagne	+109 bp	+6 bp	+10 bp	+35 bp
Italie	+200 bp	+17 bp	+35 bp	+65 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 06 mai 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.