



Edition du 20 juin 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

La croissance en glissement annuel des coûts horaires moyens de la main-d'œuvre s'est accélérée, passant de 1,9% au quatrième trimestre 2021 à 3,2% au premier trimestre 2022. La croissance des salaires s'est également raffermie, passant de 1,5% en glissement annuel au quatrième trimestre 2021 à 2,7% au premier trimestre 2022. La croissance des salaires dans la zone euro connaît désormais une accélération, comme le suggèrent plusieurs indicateurs clés.

🇺🇸 États-Unis

Les mises en chantier ont reculé de 14,4% à un taux annuel corrigé des variations saisonnières de 1,5 million d'unités le mois dernier), soit en dessous des attentes et au niveau le plus bas depuis septembre 2020. Les permis de construire, généralement bien moins volatils que les mises en chantier et qui constituent un indicateur plus fiable de la trajectoire sous-jacente de la construction de logements, ont également reculé de 7,0% en variation mensuelle en mai (à 1,70 million d'unités).

🌐 Pays émergents

La Banque nationale de Hongrie (NBH) a relevé de 50 points de base (pb) son taux de dépôt à une semaine, instrument le plus utilisé par la NBH pour resserrer les conditions monétaires. Le consensus était qu'il n'y aurait pas d'augmentation. Cette décision est intervenue un jour après que la Réserve fédérale américaine ait augmenté de 75 pb son taux de au lieu des 50 attendus par les marchés.

🏛️ Actions

Cette semaine, les marchés d'actions ont à nouveau enregistré une performance négative. L'indice MSCI World a chuté de plus de 5%. Au niveau mondial, les marchés ont été très volatils en raison du comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (FOMC) qui s'est tenu cette semaine. C'est la première fois depuis 1994 que la Réserve fédérale américaine (Fed) a augmenté de 75 points de base son taux d'intérêt directeur afin de lutter contre l'inflation. L'indice World Growth a surperformé l'indice Value au cours de la semaine. Par ailleurs, les ventes au détail aux États-Unis ont reculé en mai pour la première fois en cinq mois, suscitant des inquiétudes quant aux perspectives économiques mondiales. L'indice S&P500 a reculé de plus de 3,50% sur la semaine. En Europe, l'Euro Stoxx 50 s'est replié de plus de 3%. Le Topix japonais a également terminé la semaine dans le rouge. Du côté des pays émergents, le marché chinois a échappé à la tendance négative, avec un rendement de plus de 1% sur la semaine.

📊 Obligations

Les taux souverains ont baissé cette semaine. Aux États-Unis, les taux 2 ans et 10 ans ont reculé respectivement de 22 et 15 points de base (pb), à 3,1% et 3,2%. Le taux 2 ans allemand a baissé de 10 pb, à 1% et le taux 10 ans est resté stable. Les spreads périphériques se sont sensiblement resserrés.

📎 CHIFFRE CLÉ

0%

L'indicateur « GDPNow » de la Fed d'Atlanta prévoit une croissance nulle au deuxième trimestre aux États-Unis après une contraction au premier trimestre.



DATES CLÉS



22/23 juin

Conférence de presse de Jerome Powell, président de la Fed

22 juin

Publication de l'inflation au Royaume-Uni pour le mois de mai

Analyse de la semaine

Le Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (FOMC) a décidé de relever ses taux directeurs de 75 points de base, la plus forte hausse depuis 1994, avec une fourchette cible désormais de 1,5% à 1,75%. Nous prévoyons une autre impression d'inflation forte le mois prochain et nous nous attendons donc à ce que la Banque centrale américaine (Fed) relève à nouveau ses taux de 75 points de base (pb) en juillet.

Le passage à une hausse de 75 points de base a été déclenché par le rapport sur l'indice des prix à la consommation (IPC) plus fort que prévu pour mai et la hausse accrocheuse des anticipations d'inflation à long terme du Michigan. Contrairement aux attentes, l'inflation a de nouveau surpris à la hausse, certains indicateurs d'anticipations d'inflation ont augmenté et les projections de cette année ont considérablement augmenté. Jerome Powell, président de la Fed, a également mentionné les augmentations de l'indice des anticipations communes d'inflation (CIE) comme une contribution à leur décision.

Dans l'ensemble, le FOMC a annoncé un resserrement plus prononcé du taux directeur jusqu'en 2023 et la nécessité probable d'une politique plus restrictive l'année prochaine afin de lutter contre l'inflation. Au-delà, nous prévoyons une hausse de 50 points de base en septembre et un retour à des hausses de 25 pb en novembre avant de culminer à 3,75% début 2023. L'objectif est de remonter rapidement afin de voir des preuves convaincantes que les pressions inflationnistes s'atténuent et que l'inflation redescend de manière claire et convaincante.

Le chemin vers un atterrissage de la croissance en douceur se rétrécit. Les prévisions médianes pour le taux des fonds fédéraux 2022 et 2023 de 3,4% et 3,8%, respectivement, sont conformes aux attentes du marché. Cependant, la projection du taux directeur médian pour 2024 revient à 3,4%, ce qui est une surprise car l'inflation sous-jacente est toujours de 2,3% en 2024. La déclaration a supprimé la référence au maintien d'un marché du travail solide alors que l'inflation est maîtrisée. La Fed reste dépendante des données (" nous ne savons pas quelle politique restrictive nous devons faire ").

Indice	Performance			
	17/06/2022	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3684	-5,5%	-9,9%	-22,7%
Eurostoxx 50	3451	-4,1%	-7,8%	-19,7%
CAC 40	5918	-4,4%	-8,0%	-17,3%
Dax 30	13111	-4,7%	-7,6%	-17,5%
Nikkei 225	25963	-6,7%	-2,6%	-9,8%
SMI	10473	-5,5%	-10,7%	-18,7%
SPI	13470	-5,4%	-10,7%	-18,1%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1008	-4,4%	-2,2%	-18,2%
Matières premières - Volatilité	17/06/2022	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	117	-3,9%	4,8%	50,8%
Or (\$/once)	1844	-1,5%	1,6%	0,8%
VIX	32	4,4	6,1	15,0
Marché des changes	17/06/2022	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,05	-0,4%	-0,6%	-7,8%
USD/JPY	135	0,2%	4,1%	17,0%
EUR/GBP	0,86	0,3%	1,4%	1,8%
EUR/CHF	1,01	-2,6%	-3,4%	-2,4%
USD/CHF	0,97	-2,3%	-2,8%	5,8%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
Données actualisées le 17 juin à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	17/06/2022	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+111 bp	+13 bp	+19 bp	+63 bp
Itraxx Crossover	+557 bp	+66 bp	+114 bp	+315 bp
Itraxx Financials Senior	+122 bp	+14 bp	+20 bp	+67 bp
Marchés des taux	17/06/2022	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,47	-1 bp	-5 bp	-26 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,17	+13 bp	+21 bp	+40 bp
Libor USD 3M	2,03	+28 bp	+58 bp	+182 bp
2Y yield (Allemagne)	1,15	+18 bp	+77 bp	+177 bp
10Y yield (Allemagne)	1,71	+19 bp	+66 bp	+188 bp
2Y yield (US)	3,14	+8 bp	+44 bp	+241 bp
10Y yield (US)	3,25	+10 bp	+27 bp	+174 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	17/06/2022	1S	1 M	YTD
France	+54 bp	-4 bp	+3 bp	+16 bp
Autriche	+56 bp	-1 bp	+3 bp	+29 bp
Pays-Bas	+32 bp	-1 bp	+4 bp	+17 bp
Finlande	+56 bp	+2 bp	+12 bp	+29 bp
Belgique	+64 bp	-2 bp	+6 bp	+27 bp
Irlande	+66 bp	--	+3 bp	+24 bp
Portugal	+104 bp	-24 bp	-8 bp	+40 bp
Espagne	+109 bp	-18 bp	+2 bp	+35 bp
Italie	+191 bp	-34 bp	-1 bp	+56 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 17 juin 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.