



Edition du 13 juin 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

€ Zone euro

Dans sa publication finale, le produit intérieur brut (PIB) de la zone euro au premier trimestre a été sensiblement revu à la hausse par rapport aux estimations initiales, avec une croissance à 0,6% pour le trimestre. Ce chiffre a surpris le consensus, qui s'attendait à ce que le PIB reste globalement inchangé par rapport à l'estimation précédente de 0,3%.

🇺🇸 États-Unis

La hausse de l'offre de main-d'œuvre, malgré une belle progression de la masse salariale, a contribué au ralentissement de la croissance des salaires. Les chiffres de l'emploi hors secteur agricole ont dépassé les attentes en mai avec une augmentation de 390 000. Le taux de chômage est resté stable à 3,6%. Les salaires ont enregistré une nouvelle hausse mensuelle de 0,3%, pour un taux en glissement annuel en légère baisse, mais qui reste élevé, à 5,2%.

🌍 Pays émergents

À l'instar de la météo au Royaume-Uni, la seule constante en ce qui concerne la banque centrale du Chili (BCCh) est sa volatilité. Après des orientations prospectives accommodantes en mars et une hausse supérieure aux attentes de 125 points de base (pb) en mai, la BCCh a relevé ses taux de 75 points de base (pb) seulement, alors que les cours intégraient une hausse de 100 pb. De plus, le communiqué de la banque centrale évoque également d'autres ajustements de moindre ampleur, ce qui semble bien loin d'une hausse accommodante.

🏢 Actions

Après une période de rendements positifs, les marchés boursiers mondiaux ont connu un repli cette semaine. L'indice MSCI World a reculé de 2,5%. Cette baisse a été menée par les marchés d'actions européens. Après le commentaire offensif de la Banque centrale européenne, l'EuroStoxx 50 s'est replié, reculant de près de 5% sur la semaine. Le marché américain a suivi la tendance avec un S&P500 en recul de plus de 3%. La performance négative des Etats-Unis s'est accentuée après la publication des chiffres de l'inflation pour le mois de mai, supérieure de 30 points de base aux attentes. Du côté des marchés émergents, l'indice CSI 300 chinois s'est redressé de près de 2% cette semaine. Le Topix japonais a également réussi à éviter la tendance baissière, progressant de 1% sur la semaine.

📊 Obligations

Le marché a été surpris par le ton offensif du comité de la Banque centrale européenne (BCE) jeudi. L'inflation est la priorité absolue de la BCE. Le marché anticipe désormais que la BCE entamera un cycle resserrement monétaire en juillet et remontera graduellement ses taux jusqu'à 2%, un niveau qui devrait être atteint en 2023. Il prévoit également que la Réserve fédérale américaine (Fed) relèvera ses taux à jusqu'à 3,5%. En conséquence, les taux à 10 ans ont très fortement augmenté dans la zone euro. Les taux 10 ans allemand et italien ont augmenté de 14 points de base (pb) et 24 pb respectivement. Les rendements américains à 10 ans ont augmenté de 14 bp, dans le sillage de l'Europe et en raison d'une hausse de l'inflation.

📎 CHIFFRE CLÉ

+2,1%

C'est la progression affichée cette semaine par le pétrole WTI qui a atteint 121 \$/baril, soit seulement 2 dollars de moins que le pic de 123,7 \$/baril atteint le 8 mars.



DATES CLÉS



14 juin

Publication du PIB au Royaume-Uni pour le mois d'avril

15 juin

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

16 juin

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre (BoE)

17 juin

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon (BoJ)

Analyse de la semaine

Cette semaine, la Banque mondiale et l'OCDE (Organisation de coopération et de développement économiques) ont publié leurs perspectives actualisées. Dans sa publication, la Banque mondiale a reconnu que l'invasion russe de l'Ukraine, conjuguée aux dommages causés par les conséquences passées et actuelles de la pandémie de Covid-19 (confinements en Chine, perturbations des chaînes d'approvisionnement), a considérablement intensifié les risques de stagflation, c'est-à-dire d'entrée dans une période prolongée de faible croissance et d'inflation élevée, avec des répercussions potentiellement dangereuses, notamment pour les économies à faible revenu. La croissance mondiale devrait plonger de 5,7% en 2021 à 2,9% en 2022 (alors qu'en janvier elle était attendue à 4,1%). Elle devrait également se maintenir à ce niveau en 2023-2024, à mesure que les dispositifs d'assouplissement budgétaire et monétaire sont supprimés, que les perturbations à court terme de l'activité, de l'investissement et du commerce tardent à se résorber et que la demande insatisfaite disparaît sous le poids de l'inflation élevée.

Les perspectives de l'OCDE ne semblent pas plus optimistes. Le tribut de la guerre est un ralentissement de la croissance qui entraînera une baisse des revenus et des opportunités d'emploi, en particulier dans les économies et les parties de la population mondiale les plus vulnérables. L'OCDE prévoit désormais que la croissance du PIB mondial ralentira fortement cette année, pour se fixer aux alentours de 3%, un niveau autour duquel elle restera également en 2023 et qui est sensiblement inférieur aux estimations de décembre. Le ralentissement devrait être généralisé, affectant presque toutes les économies, les plus touchées étant celles d'Europe, largement exposées à la guerre via leurs importations d'énergie et les flux de réfugiés. La hausse des cours des matières premières, qui s'ajoute aux pressions inflationnistes préexistantes, grève les revenus réels et freine les dépenses, ce qui retardera d'autant la reprise.

Indice	Performance			
	10/06/2022	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4018	-2,2%	0,4%	-15,7%
Eurostoxx 50	3630	-4,0%	2,1%	-15,5%
CAC 40	6218	-4,1%	1,7%	-13,1%
Dax 30	13893	-3,9%	2,7%	-12,5%
Nikkei 225	27824	0,2%	6,3%	-3,4%
SMI	11084	-3,9%	-4,0%	-13,9%
SPI	14240	-3,8%	-3,8%	-13,4%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1067	0,6%	6,0%	-13,4%
Matières premières - Volatilité	10/06/2022	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	123	2,4%	19,6%	57,6%
Or (\$/once)	1832	-1,0%	-0,3%	0,2%
VIX	28	2,8	-5,4	10,4
Marché des changes	10/06/2022	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,05	-1,7%	0,1%	-7,3%
USD/JPY	134	2,5%	2,9%	16,6%
EUR/GBP	0,85	-0,9%	-0,5%	1,1%
EUR/CHF	1,04	0,9%	-0,7%	0,3%
USD/CHF	0,99	2,6%	-0,8%	8,2%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
Données actualisées le 13 juin à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	10/06/2022	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+98 bp	+9 bp	+1 bp	+50 bp
Itraxx Crossover	+492 bp	+48 bp	+27 bp	+250 bp
Itraxx Financials Senior	+108 bp	+10 bp	+2 bp	+53 bp
Marchés des taux	10/06/2022	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,48	-1 bp	-5 bp	-25 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,30	+3 bp	+12 bp	+27 bp
Libor USD 3M	1,69	+6 bp	+29 bp	+148 bp
2Y yield (Allemagne)	0,94	+28 bp	+78 bp	+156 bp
10Y yield (Allemagne)	1,45	+18 bp	+45 bp	+163 bp
2Y yield (US)	2,96	+31 bp	+35 bp	+223 bp
10Y yield (US)	3,10	+17 bp	+11 bp	+159 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	10/06/2022	1S	1 M	YTD
France	+58 bp	+5 bp	+4 bp	+21 bp
Autriche	+57 bp	--	+3 bp	+30 bp
Pays-Bas	+32 bp	+2 bp	+4 bp	+17 bp
Finlande	+59 bp	+11 bp	+15 bp	+31 bp
Belgique	+66 bp	+4 bp	+6 bp	+29 bp
Irlande	+66 bp	+6 bp	-3 bp	+23 bp
Portugal	+126 bp	+6 bp	+11 bp	+62 bp
Espagne	+124 bp	+7 bp	+14 bp	+50 bp
Italie	+223 bp	+10 bp	+23 bp	+88 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 10 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.