



Edition du 6 juin 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

## € Zone Euro

L'enquête de la Commission européenne sur le climat économique, portant sur les trois premières semaines de mai, a montré qu'après une chute presque sans précédent de 12 points en mars et une nouvelle baisse en avril, la confiance des consommateurs de la zone euro s'est enfin légèrement améliorée, gagnant 0,9 point, pour revenir à -21,1.

## 🇺🇸 États-Unis

L'indice de confiance des consommateurs américains du Conference Board a légèrement reculé en mai à 106,4, après un chiffre révisé à la hausse de 108,6 en avril. L'indicateur des conditions actuelles a reculé à 149,6, tandis que les attentes sont tombées à 77,5.

## 🌐 Pays émergents

La Banque centrale de Hongrie (NBH) a augmenté son taux directeur de 50 points de base (pb) à 5,9%, une hausse inférieure aux précédentes (100 pb) et le taux de dépôt à une semaine de 30 pb à 6,75%. La NBH a indiqué qu'elle poursuivrait son cycle de resserrement à ce rythme tant que les perspectives d'inflation ne se stabiliseront pas. Elle a aussi mentionné porter une attention particulière à l'évolution des salaires (+16% en glissement annuel en mars) et à l'impact des mesures fiscales récemment annoncées sur l'inflation.

## 🏢 Actions

Les marchés boursiers mondiaux ont légèrement rebondi cette semaine. L'indice MSCI World a progressé cette semaine. Le marché des actions américaines a surperformé son homologue européen. En effet, les actions américaines se sont redressées suite à la déclaration de Lael Brainard, vice-présidente de la Réserve fédérale (Fed), favorable à une hausse des taux d'intérêt d'au moins deux autres demi-points de pourcentage. Le S&P 500 et le NASDAQ ont tous deux terminé la semaine dans le vert, les valeurs de croissance surperformant les actions décotées. En revanche, les marchés européens ont chuté cette semaine. Les investisseurs se sont inquiétés quant au niveau de l'inflation, ainsi que sur la capacité de la Banque centrale européenne (BCE) à la contenir. Le Japon a été la région la plus performante cette semaine avec un indice Topix en hausse de +2,4 %. Les marchés émergents ont surperformé l'Europe et les États-Unis, le MSCI EM progressant de +1,8 %, en grande partie grâce aux actions chinoises.

## 🔍 Obligations

Forte hausse des rendements obligataires américains et allemands alors que les inquiétudes renouvelées en matière d'inflation ont soutenu les attentes de multiples hausses de taux de la Fed et de la BCE dans les mois à venir. Renforçant les spéculations selon lesquelles les banques centrales devraient resserrer leur politique au cours de l'été, le pétrole a atteint son plus haut niveau en deux mois, tandis que les données européennes sur l'inflation pour le mois de mai ont dépassé les prévisions des économistes. Les rendements américains à 10 ans ont augmenté de 25 points de base (pb) et les rendements allemands à 10 ans ont augmenté de 31 pb.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 8,1%

C'est le niveau d'inflation globale, en glissement annuel, atteint en mai dans la zone euro



### DATES CLÉS



#### 8 juin

Publication du PIB de l'UE au titre du premier trimestre 2022

#### 10 juin

Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) du mois de mai aux Etats-Unis

## Analyse de la semaine

Après des espoirs de décélération en avril, l'inflation de la zone euro est repartie à la hausse en mai, surprenant par l'ampleur et la vitesse de son accélération. L'inflation globale a atteint 8,1 % en glissement annuel, l'inflation sous-jacente progressant elle aussi pour atteindre 3,8 % en glissement annuel. L'inflation s'étend dans tous les pays de la zone euro, avec une hausse généralisée du taux d'inflation moyen. La dispersion des taux d'inflation entre les pays se renforce également, ceux-ci se situant entre 5,5 % et 6 % en France et à Malte et jusqu'à 18 % et 20 % en Estonie et en Lituanie. Dans les pays du G4, l'Allemagne a vu son indice des prix à la consommation (IPC) atteindre le niveau record de 8,7 % en glissement annuel. En France, il s'est établi à 5,8 % en glissement annuel, contre 5,4 % en avril. En Espagne, l'inflation est passée à 8,5 % en glissement annuel, l'indice sous-jacent atteignant 4,9 %, soit son niveau le plus élevé depuis les années 1990. En Italie, l'IPC a atteint 7,3 % en glissement annuel et l'inflation sous-jacente 3,4 %. La généralisation de l'inflation dans les différents pays se reflète également dans l'intensification des pressions inflationnistes dans le panier de la ménagère, qu'il s'agisse des composantes essentielles ou non essentielles.

Les prix du pétrole ayant récemment augmenté et les prix des denrées alimentaires étant toujours orientés à la hausse, l'inflation des biens et services essentiels augmente également, soutenue sans doute par les coûts élevés des intrants, les déséquilibres entre l'offre et la demande, les goulets d'étranglement, l'augmentation de la répercussion de la hausse des prix sur le consommateur final et, en partie, l'effet de réouverture de l'économie, notamment en ce qui concerne les services. Il devient particulièrement difficile d'anticiper avec précision le pic d'inflation étant donné la grande quantité de variables : les interventions des pouvoirs publics pourraient faire baisser localement les taux d'inflation dans le secteur de l'énergie et faire plafonner l'inflation globale, mais les effets de ces mesures pourraient être contrebalancés par la généralisation actuelle des pressions inflationnistes, tant au niveau des prix sous-jacents qu'en raison de la hausse des prix des denrées alimentaires. Le conseil des gouverneurs de la BCE étant divisé, ces chiffres d'inflation pourraient presser les membres de la BCE, et notamment sur ceux qui sont les plus favorables à un resserrement de la politique monétaire, à réduire les dispositifs de relance, même si, dans un discours prononcé récemment, la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a déclaré qu'il n'était pas nécessaire de se précipiter pour adopter une position plus agressive.

Indice	Performance			
	03/06/2022	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4177	0,4%	0,0%	-12,4%
Eurostoxx 50	3794	-0,4%	0,9%	-11,7%
CAC 40	6500	-0,2%	0,4%	-9,1%
Dax 30	14486	0,2%	3,2%	-8,8%
Nikkei 225	27762	3,7%	3,5%	-3,6%
SMI	11565	-0,7%	-3,6%	-10,2%
SPI	14854	-0,6%	-3,7%	-9,7%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1061	1,8%	-0,7%	-13,8%
Matières premières - Volatilité	03/06/2022	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	118	-1,0%	12,7%	52,0%
Or (\$/once)	1858	0,2%	-0,5%	1,6%
VIX	26	-0,1	-3,7	8,4
Marché des changes	03/06/2022	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,07	-0,2%	1,9%	-5,8%
USD/JPY	131	2,7%	0,3%	13,4%
EUR/GBP	0,85	0,6%	1,6%	1,6%
EUR/CHF	1,03	0,4%	0,2%	-0,6%
USD/CHF	0,96	0,6%	-1,6%	5,5%

Source : Bloomberg, Amundi Institute  
Données actualisées le 03 juin à 15h00.  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	03/06/2022	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+89 bp	+2 bp	-	+41 bp
Itraxx Crossover	+444 bp	+13 bp	+23 bp	+202 bp
Itraxx Financials Senior	+98 bp	+2 bp	-1 bp	+43 bp
Marchés des taux	03/06/2022	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,49	-1 bp	-5 bp	-24 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,33	+4 bp	+10 bp	+24 bp
Libor USD 3M	1,63	+3 bp	+26 bp	+142 bp
2Y yield (Allemagne)	0,63	+28 bp	+36 bp	+125 bp
10Y yield (Allemagne)	1,28	+31 bp	+31 bp	+145 bp
2Y yield (US)	2,68	+20 bp	-10 bp	+195 bp
10Y yield (US)	2,98	+24 bp	+1 bp	+147 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	03/06/2022	1S	1 M	YTD
France	+53 bp	+1 bp	+1 bp	+16 bp
Autriche	+57 bp	-1 bp	+3 bp	+30 bp
Pays-Bas	+30 bp	+1 bp	+1 bp	+15 bp
Finlande	+47 bp	--	+3 bp	+20 bp
Belgique	+61 bp	+1 bp	+2 bp	+25 bp
Irlande	+59 bp	-1 bp	-9 bp	+16 bp
Portugal	+119 bp	+8 bp	+9 bp	+55 bp
Espagne	+115 bp	+7 bp	+10 bp	+41 bp
Italie	+210 bp	+16 bp	+18 bp	+75 bp



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

**AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 3 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.