

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 28 mars 2022

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

L'indice de confiance des consommateurs pour la zone euro a plongé à **-18,7 en mars, contre -8,8 en février**, soit en dessous du consensus et très proche du creux atteint pendant la pandémie (-18,9), ce qui montre clairement à quel point la guerre en Ukraine pèse sur le sentiment des consommateurs.

🇺🇸 États-Unis

Le total des commandes de biens durables a baissé de **2,2% en variation mensuelle, soit en dessous du consensus**. L'essentiel de cette faiblesse provient de la catégorie plus volatile des transports, plombée par la chute de 30,4% des commandes d'avions civils et le recul de 0,5% des commandes de véhicules à moteur. Toutefois, au-delà des composantes volatiles, les commandes de biens essentiels ont également baissé de 0,6% sur le mois.

🌐 Pays émergents

Comme annoncé quelques heures en amont par **Andrés Manuel López Obrador, le président mexicain, la banque centrale du Mexique (Banxico) a relevé son taux directeur de 50 pb (à 6,50%)** sur une décision unanime. La banque centrale a révisé ses prévisions d'inflation sensiblement à la hausse et estime que le risque reste haussier. Elle ne s'attend désormais plus à ce que l'inflation converge vers l'objectif avant encore deux ans.

🏛️ Actions

Les marchés d'actions ont entrepris une phase de rebond depuis la mi-mars. Le **MSCI World All Countries ne perd plus qu'environ 6% depuis le début d'année**. Le Topix japonais est quasi stable. Le S&P500 (-5%) fait désormais un peu mieux que le Stoxx600 (-7%) et le FTSE100 (+0,8%) beaucoup mieux que l'Eurostoxx50 (-10%). Le MSCI Chine qui a opéré un beau rebond de 23% depuis la mi-mars, perd encore 13% depuis le début de l'année.

🔍 Obligations

Les taux américains à 10 ans ont bondi de 20 points de base et le taux à 2 ans de 30 points de base alors que la Réserve fédérale américaine (Fed) est de plus en plus préoccupée par les pressions inflationnistes et a annoncé qu'elle souhaitait relever rapidement ses taux à un niveau plus neutre. Les taux allemands ont également fortement augmenté dans le sillage des taux américains : le taux 10 ans a gagné 15 points de base (pb) et le taux 2 ans a augmenté de 18 pb.

📎 CHIFFRE CLÉ

187 000

C'est le niveau atteint par les demandes initiales de chômage aux États-Unis, un plus bas depuis 1969.



DATES CLÉS



1^{er} avril

Publication des chiffres de l'inflation en zone euro

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Les PMI flash (Purchasing Managers Index - Indice des Directeurs des Achats) pour le mois de mars continuent de montrer que la guerre en Ukraine a eu peu d'impact sur l'activité des économies avancées. Pourtant, si l'on regarde dans le détail, ils laissent entrevoir les premiers signes d'une dégradation future, notamment des économies européennes.

Le PMI composite américain est passé de 55,9 à 58,5, signe d'une poursuite vigoureuse de la reprise post-omicron en mars. Le PMI composite japonais a progressé avec la levée des restrictions sanitaires à partir de la mi-mars (bien que son niveau reste inférieur à 50, à 49,3). En revanche, les indices PMI composites ont baissé dans la zone euro et au Royaume-Uni, même si les deux indices restent en « zone expansionniste », à 54,5 et 59,7 respectivement.

La distribution par secteur montre que dans les marchés développés, les services ont assez bien résisté, les consommateurs reprenant leurs activités de loisirs après la levée des restrictions sanitaires. Cette évolution est particulièrement évidente aux États-Unis, où l'indice des services est passé de 56,5 à 58,9, au Japon, où il est passé de 44,2 à 49,3 et au Royaume-Uni, où il est passé de 60,5 à 61. En zone euro, le sous-indice a baissé de 55,5 à 54,8, mais reste néanmoins résolument au-dessus de 50.

Les indices de production manufacturière ont, en revanche, peu progressé dans l'ensemble, avec une amélioration aux États-Unis et au Japon (à 58,5 et 53,2 respectivement) et des baisses dans la zone euro (de 58,2 à 57) et au Royaume-Uni (de 58,0 à 55,5).

Ces données préliminaires semblent indiquer que les répercussions économiques négatives de la guerre en Ukraine commenceront à se faire sentir d'abord dans les secteurs manufacturiers d'Europe et, un peu plus tard peut-être, dans les services (via la consommation).

Ce rapport, encore globalement positif dans l'ensemble, cache donc certains signaux d'alarme pour l'avenir. Les pénuries d'approvisionnement se multiplient à nouveau, en particulier en Europe, tandis que les pressions sur les prix ne faiblissent pas. Les indices des prix des intrants ont atteint des niveaux encore plus élevés dans les quatre principales économies avancées et les indices des prix à la production sont restés extrêmement élevés. Dans ce contexte, les anticipations des entreprises ont commencé à se dégrader et, à l'avenir, devraient considérablement s'aggraver pour les entreprises européennes, en raison des pressions supplémentaires exercées par la récente flambée des prix de l'énergie et des matières premières et de l'aggravation des pénuries d'approvisionnement en Europe.

Indice	Performance			
	25/03/2022	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4524	1,4%	3,2%	-5,1%
Eurostoxx 50	3880	-0,6%	-2,3%	-9,7%
CAC 40	6581	-0,6%	-2,5%	-8,0%
Dax 30	14349	-0,4%	-1,5%	-9,7%
Nikkei 225	28150	4,9%	6,3%	-2,2%
SMI	12110	-0,6%	1,0%	-5,9%
SPI	15442	-0,6%	1,9%	-6,1%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1137	1,2%	-3,0%	-7,7%
Matières premières - Volatilité	25/03/2022	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	117	8,4%	19,5%	50,4%
Or (\$/once)	1950	1,5%	3,2%	6,6%
VIX	22	-1,9	-5,7	4,7
Marché des changes	25/03/2022	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,10	-0,4%	-2,3%	-3,2%
USD/JPY	122	2,5%	5,7%	6,1%
EUR/GBP	0,84	-0,4%	-0,6%	-0,7%
EUR/CHF	1,02	-0,7%	-2,0%	-1,4%
USD/CHF	0,93	-0,3%	0,3%	1,8%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 25 mars à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	25/03/2022	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+80 bp	+9 bp	+11 bp	+32 bp
Itraxx Crossover	+368 bp	+29 bp	+33 bp	+126 bp
Itraxx Financials Senior	+89 bp	+9 bp	+11 bp	+34 bp
Marchés des taux	25/03/2022	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,61	-1 bp	-4 bp	-13 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,48	+1 bp	+5 bp	+10 bp
Libor USD 3M	0,97	+3 bp	+44 bp	+76 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,15	+19 bp	+22 bp	+47 bp
10Y yield (Allemagne)	0,57	+20 bp	+34 bp	+75 bp
2Y yield (US)	2,25	+31 bp	+68 bp	+151 bp
10Y yield (US)	2,46	+31 bp	+50 bp	+95 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	25/03/2022	1S	1 M	YTD
France	+44 bp	-2 bp	-4 bp	+6 bp
Autriche	+34 bp	-6 bp	-1 bp	+8 bp
Pays-Bas	+24 bp	-1 bp	--	+9 bp
Finlande	+34 bp	-3 bp	-1 bp	+6 bp
Belgique	+46 bp	-5 bp	+5 bp	+10 bp
Irlande	+58 bp	-2 bp	-5 bp	+15 bp
Portugal	+75 bp	-6 bp	-12 bp	+11 bp
Espagne	+87 bp	-7 bp	-11 bp	+13 bp
Italie	+151 bp	-1 bp	-9 bp	+16 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 25 mars 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 1 086 262 605 euros - Siège social : 90, 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.