

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 4 avril 2022

Par les équipes de recherche d'Amundi

## € Zone euro

Les données préliminaires sur l'inflation pour le mois de mars publiées cette semaine révèlent une poursuite de la hausse de l'inflation globale, principalement imputable à l'énergie : l'inflation globale est passée de 5,5% à 7,6% en Allemagne, de 4,2% à 5,1% en France, de 6,2% à 7% en Italie et de 7,6% à 9,8% en Espagne.

## 🇺🇸 États-Unis

Après une forte hausse de 2,7% en janvier, les dépenses de consommation ont ralenti, clôturant le mois de février en hausse de 0,2% (-0,4% en termes réels). Le revenu des ménages s'est accéléré à 0,5% en rythme mensuel (contre 0,1% auparavant), sous l'effet d'une augmentation des salaires (0,8% en rythme mensuel) qui affichent une dynamique mensuelle haussière solide. Le taux d'épargne des ménages est passé à 6,3% (contre 6,1% en janvier).

## 🌐 Pays émergents

Les banques centrales des pays d'Amérique latine continuent de relever leurs taux d'intérêt, mais, contrairement à la Fed, ont modéré leur action. La Banque centrale du Chili (BCCh) et celle de Colombie (BanRep) ont toutes deux relevé leurs taux directeurs la semaine dernière dans des proportions inférieures à ce qu'attendaient les marchés (la première de 150 points de base, à 7%, la seconde de 100 pb, à 5%). La BCCh s'est également montrée conciliante dans ses orientations prospectives, la Banque craignant un atterrissage brutal de l'économie.

## 🏛️ Actions

Les marchés d'actions sont restés stables pendant la semaine. Le marché japonais a été le plus malmené en raison des inquiétudes suscitées par l'économie chinoise, la partie occidentale de Shanghai étant confinée à cause du Covid-19. De leur côté, les actions chinoises se sont redressées à la faveur des anticipations de nouvelles mesures de relance économique, après la publication de chiffres révélant un ralentissement de l'activité industrielle.

## 📊 Obligations

Les rendements des obligations d'État ont baissé en début de semaine alors que les inquiétudes sur l'inflation ont commencé à s'atténuer dans un contexte de baisse des prix du pétrole. Toutefois, les rendements obligataires ont repris leur tendance à la hausse après la publication du chiffre de l'inflation de la zone euro qui a dépassé les estimations pour atteindre un nouveau record. Preuve du caractère de plus en plus large des pressions inflationnistes, l'inflation sous-jacente a également atteint un nouveau record.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 9,8%

C'est le niveau atteint, en mars, par l'inflation en Espagne.



### DATES CLÉS



#### 14 avril

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE)

#### 4 mai

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed)

#### 5 mai

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

Source : recherche Amundi.

## Analyse de la semaine

### La Réserve fédérale américaine (Fed) pourrait-elle rétablir la stabilité des prix sans pousser l'économie américaine en récession ?

La Fed admet être derrière la courbe. En effet, la Banque centrale américaine devrait resserrer sa politique monétaire de manière agressive car le marché du travail est extrêmement tendu et l'inflation est plus forte et plus persistante que prévu.

La Fed a plus de bonnes raisons d'agir que la Banque centrale européenne (BCE). L'inflation est un phénomène mondial, elle a fortement augmenté aux États-Unis et dans la zone euro. Néanmoins, les composantes de l'inflation sont différentes dans ces deux régions du monde. Dans la zone euro, l'inflation est principalement tirée par les prix de l'énergie. Aux États-Unis, elle est aussi le résultat d'une forte demande. En effet, l'économie américaine tourne à plein régime. Les entreprises y augmentent leurs marges : les prix augmentent plus vite que leurs coûts. Le marché du travail américain est extrêmement tendu et pousse les salaires à croître au rythme le plus rapide depuis des décennies.

Le ton de la réunion du comité de politique monétaire de la Fed de mars a été offensif sur de nombreux fronts. Le président de la Réserve fédérale Jerome Powell a été clair sur sa détermination à faire tout ce qu'il fallait pour faire baisser l'inflation lorsqu'il a déclaré que le comité souhaitait ralentir la demande afin qu'elle soit mieux alignée sur l'offre et qu'il visait des conditions financières moins accommodantes. En conséquence, les projections économiques affichent désormais un taux terminal médian à 2,75%, au-dessus du niveau neutre de 2,5%. Par ailleurs, M. Powell a récemment réaffirmé que la Fed était prête à relever le taux de 50 points de base lors de prochaines réunions, de sorte que le niveau neutre de 2,5% pourrait être atteint fin 2022 ou début 2023.

Les hausses de taux de la Fed devraient ralentir la demande ; la question est maintenant de savoir quel sera le rythme du ralentissement de l'économie américaine. Il faut garder à l'esprit que jusqu'à présent, la demande a été soutenue par un marché du travail dynamique, des conditions financières accommodantes et les fortes mesures de politique budgétaire prises en réponse à la crise du coronavirus. La Fed se sent à l'aise quant à l'idée d'aller de l'avant avec son processus de resserrement sans placer l'économie américaine dans un environnement de type récessionniste. Outre la solidité du marché du travail américain, la vulnérabilité à court terme de l'économie à la hausse des taux d'intérêt a diminué, grâce aux nombreux coussins de sécurité mis en place pendant la crise du Covid : cash au bilan des entreprises, épargne des ménages... La Fed sera dans une situation plus difficile en 2023 en raison de l'arbitrage entre croissance et inflation qui pourrait s'avérer problématique au second semestre.

Indice	Performance			
	01/04/2022	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4537	-0,1%	5,4%	-4,8%
Eurostoxx 50	3927	1,5%	4,3%	-8,6%
CAC 40	6699	2,2%	4,7%	-6,3%
Dax 30	14470	1,1%	4,1%	-8,9%
Nikkei 225	27666	-1,7%	3,1%	-3,9%
SMI	12191	0,6%	2,8%	-5,3%
SPI	15586	0,9%	3,8%	-5,2%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1142	1,5%	-2,9%	-7,3%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	01/04/2022	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	105	-12,9%	0,1%	35,1%
Or (\$/once)	1930	-1,4%	-0,8%	5,5%
VIX	20	-0,6	-13,1	3,0
<b>Marché des changes</b>	01/04/2022	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,11	0,6%	-0,7%	-2,8%
USD/JPY	123	0,6%	6,9%	6,7%
EUR/GBP	0,84	1,2%	1,0%	0,2%
EUR/CHF	1,02	0,2%	0,2%	-1,3%
USD/CHF	0,93	-0,4%	0,9%	1,6%

Source: Bloomberg, Recherche Amundi  
Données actualisées le 1<sup>er</sup> avril à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	01/04/2022	1S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+72 bp	-8 bp	-4 bp	+24 bp
Itraxx Crossover	+336 bp	-33 bp	-35 bp	+94 bp
Itraxx Financials Senior	+81 bp	-8 bp	-5 bp	+26 bp
<b>Marchés des taux</b>	01/04/2022	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,60	-1 bp	-5 bp	-14 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,46	+2 bp	+7 bp	+11 bp
Libor USD 3M	0,97	-2 bp	+46 bp	+76 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,03	+11 bp	+71 bp	+59 bp
10Y yield (Allemagne)	0,59	+1 bp	+67 bp	+77 bp
2Y yield (US)	2,43	+16 bp	+109 bp	+170 bp
10Y yield (US)	2,42	-5 bp	+70 bp	+91 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	01/04/2022	1S	1 M	YTD
France	+47 bp	+4 bp	+3 bp	+9 bp
Autriche	+47 bp	+12 bp	+10 bp	+20 bp
Pays-Bas	+26 bp	+2 bp	+3 bp	+11 bp
Finlande	+37 bp	+3 bp	-3 bp	+10 bp
Belgique	+50 bp	+4 bp	+11 bp	+14 bp
Irlande	+58 bp	+1 bp	+1 bp	+15 bp
Portugal	+82 bp	+8 bp	+2 bp	+18 bp
Espagne	+92 bp	+6 bp	-1 bp	+18 bp
Italie	+154 bp	+5 bp	+7 bp	+19 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 1<sup>er</sup> avril 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.