

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 11 avril 2022

Par les équipes d'Amundi Institute

## € Zone euro

Le PMI (indice des directeurs des achats) composite final pour la zone euro a baissé à 54,9 en mars (contre 55,5 en février), soit légèrement moins que prévu initialement. Le PMI composite français s'est fixé à 56,3, celui de l'Allemagne à 55,1, celui de l'Espagne à 53,1 et celui de l'Italie à 52,1. De manière générale, l'économie reste en expansion, mais les signaux annoncent un affaiblissement à venir.

## 🇺🇸 États-Unis

L'indice ISM manufacturier, qui reflète la santé du secteur, ressort à 57,1 en mars 2022, après 58,6 en février 2022. L'indice ISM des services a augmenté à 58,3 (contre 56,5 en février). Le secteur manufacturier conserve un rythme d'expansion soutenu, bien que les indicateurs avancés se dégradent et laissent présager un nouveau ralentissement. Le secteur des services bénéficie d'un rebond post-Omicron qui pourrait se prolonger en avril.

## 🌐 Pays émergents

Contrairement à la Banque centrale du Chili (BCCh) et à la Banque centrale de Colombie (BanRep) qui ont augmenté leur taux visiblement en dessous des attentes du marché et des analystes la semaine dernière, la Banque centrale du Pérou (BCRP) a resserré une fois de plus son taux directeur de 50 points de base en réponse à la détérioration des perspectives d'inflation (la banque centrale prévoit maintenant que l'inflation ne convergera qu'en mi-2023), aux prévisions d'inflation (l'inflation à 12 mois a augmenté de plus de 60 points de base) et à l'inflation au comptant (jusqu'à 6,8% par an).

## 🏢 Actions

Cette semaine, les marchés d'actions affichent une performance négative, l'indice MSCI World reculant, par exemple, de plus de 1%. Les gouverneurs de la Réserve fédérale américaine ont annoncé réduire le bilan à un rythme plus rapide que prévu, ce qui n'as pas laissé indifférent Wall Street qui finit la semaine dans le rouge. La zone euro s'inscrit également en territoire négatif et sous-performe le marché américain. En Asie, les inquiétudes liées au Covid et au ralentissement de l'économie chinoise font aussi baisser les marchés d'actions. Le MSCI Monde Value continue de surperformer le MSCI Monde Growth.

## 📊 Obligations

Les taux américains à 10 ans ont augmenté de 29 pb, après les commentaires de la gouverneure Brainard : cette dernière a fait part de son inquiétude quant à l'évolution de l'inflation et a déclaré que la Fed commencerait à réduire le bilan à un rythme rapide dès la réunion de mai. La courbe des taux s'est pentifiée et le taux à 10 ans est repassé au-dessus du taux 2 ans. Le ton offensif des minutes de la réunion de mars de la Banque centrale européenne (BCE) ouvre la porte à une éventuelle hausse des taux au troisième trimestre 2022, et a conduit à une pression vendeuse renouvelée sur les obligations d'État. Le 10 ans allemand a augmenté de 15 points de base.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 100\$

C'est le niveau atteint par le prix du baril de pétrole cette semaine.



### 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 Banque centrale de Pologne (NBP) a surpris les marchés en augmentant son taux directeur de 100 points de base (pb), à 4,5%, contre 50-75 pb attendus. Alors qu'elle avait entamé son cycle de resserrement plus tard que la République tchèque, la Hongrie et la Roumanie, contrainte et forcée, elle rattrape son retard. Déjà le mois dernier, elle avait surpris de nombreux analystes en augmentant son taux de 75 pb et en adoptant un discours très ferme. Les principales raisons de ce durcissement monétaire sont le niveau élevé de l'inflation -qui a elle aussi surpris à la hausse en mars (10,9% en glissement annuel) et qui devrait rester bien au-dessus de la fourchette haute de la cible de la NBP (3,5%) cette année-, la volonté d'inverser les anticipations d'inflation et de renforcer le zloty, la devise polonaise, qui reste sous pression en raison de la hausse de l'aversion au risque liée à la guerre en Ukraine.

La NBP note par ailleurs que le zloty a regagné du terrain mais pas autant qu'elle ne l'aurait espéré eu égard aux interventions qu'elle a menées sur le marché des changes.

Elle indique que le taux d'intérêt est l'outil qui sera privilégié dorénavant pour soutenir la monnaie, les interventions sur le marché des changes ne seront alors utilisées qu'en cas de fortes variations. Nous pensons que la NBP va poursuivre son resserrement monétaire mais à un rythme plus modeste avec des hausses de taux de 50-75 pb et un taux terminal de 6% en juin.

Notons que la banque centrale de Roumanie (NBR) a elle aussi augmenté son taux directeur de 50 pb, à 3%, comme attendu par le consensus. Malgré une inflation proche de 9% en glissement annuel, la NBR continue de privilégier la croissance. Nous pensons qu'elle va continuer à ce rythme jus qu'au troisième trimestre 2022, avec un taux aux alentours des 4,5-5%.

Indice	Performance			
	08/04/2022	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4500	-1,0%	7,9%	-5,6%
Eurostoxx 50	3853	-1,7%	9,9%	-10,4%
CAC 40	6542	-2,1%	9,7%	-8,5%
Dax 30	14252	-1,3%	11,1%	-10,3%
Nikkei 225	26986	-2,5%	8,9%	-6,3%
SMI	12440	2,1%	12,5%	-3,4%
SPI	15840	1,7%	12,8%	-3,7%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1126	-1,7%	2,7%	-8,6%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	08/04/2022	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	101	-2,8%	-20,7%	30,4%
Or (\$/once)	1932	0,3%	-5,8%	5,6%
VIX	21	1,7	-13,8	4,1
<b>Marché des changes</b>	08/04/2022	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,09	-1,6%	-0,3%	-4,4%
USD/JPY	124	1,3%	7,3%	7,8%
EUR/GBP	0,83	-1,1%	0,1%	-1,0%
EUR/CHF	1,02	-0,6%	0,4%	-2,0%
USD/CHF	0,94	1,0%	0,7%	2,5%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi  
 Données actualisées le 08 avril à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	08/04/2022	1S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+76 bp	+4 bp	-9 bp	+28 bp
Itraxx Crossover	+362 bp	+23 bp	-48 bp	+119 bp
Itraxx Financials Senior	+86 bp	+5 bp	-12 bp	+31 bp
<b>Marchés des taux</b>	08/04/2022	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,58	-1 bp	-5 bp	-15 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,45	+1 bp	+5 bp	+12 bp
Libor USD 3M	0,99	+2 bp	+28 bp	+78 bp
2Y yield (Allemagne)	0,00	+7 bp	+61 bp	+62 bp
10Y yield (Allemagne)	0,67	+12 bp	+56 bp	+85 bp
2Y yield (US)	2,51	+6 bp	+91 bp	+178 bp
10Y yield (US)	2,68	+29 bp	+83 bp	+117 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	08/04/2022	1S	1 M	YTD
France	+56 bp	+9 bp	+11 bp	+18 bp
Autriche	+53 bp	+5 bp	+12 bp	+26 bp
Pays-Bas	+30 bp	+4 bp	+5 bp	+15 bp
Finlande	+43 bp	+5 bp	-3 bp	+16 bp
Belgique	+56 bp	+6 bp	+14 bp	+19 bp
Irlande	+66 bp	+8 bp	--	+23 bp
Portugal	+93 bp	+10 bp	+12 bp	+28 bp
Espagne	+99 bp	+7 bp	+5 bp	+25 bp
Italie	+167 bp	+14 bp	+19 bp	+33 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 8 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 1 143 615 555 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.