

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 31 janvier 2022

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

Le PMI (indice des directeurs des achats) composite de la zone euro est passé de 53,3 en décembre à 52,4 en janvier, confirmant le ralentissement de l'activité en début d'année, sous la pression du variant Omicron de Covid-19 qui s'ajoute aux difficultés préexistantes que sont les prix élevés de l'énergie et les contraintes des chaînes d'approvisionnement.

🇺🇸 États-Unis

Le Produit intérieur brut (PIB) est ressorti, au titre du quatrième trimestre 2021, à 6,9% en variation trimestrielle annualisée, après un petit 2,3% au troisième trimestre, ce qui est en phase avec les anticipations de rebond, mais reste supérieur au consensus (5,5%) et à nos propres attentes. À lui seul, le mouvement de reconstitution des stocks a représenté une contribution positive de 4,9 points de pourcentage à l'évolution du PIB au quatrième trimestre 2021.

🌐 Pays émergents

Les banques centrales chilienne (BCCh) et hongroise ont créé la surprise en augmentant leurs taux respectivement de 150bps, à 5,5%, et de 50bps, à 2,9%, contre 125bps et 30bps attendus par les marchés.

🏛️ Actions

La performance des marchés d'actions a été assez médiocre cette semaine, en particulier pour les actions japonaises, tirées vers le bas par les géants de la technologie. Les investisseurs s'inquiètent des perspectives à Wall Street après l'annonce par la Réserve fédérale américaine d'une hausse anticipée des taux. Les marchés des pays émergents ont également corrigé, fortement pénalisés par les valeurs technologiques coréennes et chinoises.

🔍 Obligations

Les rendements obligataires ont fortement augmenté cette semaine, la Réserve fédérale ayant annoncé un resserrement agressif à partir de mars. Les rendements américains à 10 ans ont augmenté de 5 pb, à 1,82%, et les rendements obligataires allemands ont augmenté de 9 pb, à -0,02%. La Fed a surpris le marché en suggérant que 4 hausses de taux en 2022 était probablement un minimum. La courbe des taux américaine a continué de s'aplatir.

📎 CHIFFRE CLÉ

6,9%

C'est la croissance du PIB aux Etats-Unis au titre du quatrième trimestre 2021.



DATES CLÉS



31 janvier

Publication du PIB de la zone euro au titre du quatrième trimestre 2021

3 février

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

3 février

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

4 février

Publication du rapport sur l'emploi aux Etats-Unis

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

La Réserve fédérale américaine (Fed) n'a d'autre choix que d'agir rapidement : le marché du travail est historiquement tendu et l'inflation reste bien supérieure à l'objectif de la Fed. Sa priorité est l'inflation. La Banque centrale américaine augmentera ses taux rapidement jusqu'à ce qu'elle soit à l'aise avec les perspectives d'inflation. Elle n'a aucune inquiétude concernant la croissance. Ce cycle est très différent des précédents. Nous prévoyons quatre hausses cette année et une réduction du bilan de la Fed à partir de juin ou juillet.

Cinq idées à retenir :

(1) La Fed a du rattrapage à faire. Elle est déterminée à réduire rapidement le degré d'accommodation de sa politique monétaire.

o Le marché du travail est particulièrement soutenu. « La plupart des membres de la Fed conviennent que les conditions du marché du travail sont compatibles avec un emploi maximum dans le sens du niveau d'emploi le plus élevé compatible avec la stabilité des prix ». Il s'agit d'une reprise « large et inclusive » du marché du travail. Le taux de chômage baisse depuis six mois consécutifs. Les perspectives sont bonnes : « Les offres d'emploi sont proches d'un niveau record ».

o « L'inflation est bien supérieure à notre objectif à plus long terme ».

(2) L'inflation est le sujet d'inquiétude de la Fed. La Réserve fédérale se garde la possibilité d'un resserrement plus rapide de sa politique monétaire. Il existe une incertitude considérable quant aux risques liés aux perspectives d'inflation. Jerome Powell a souligné le risque de perturbation persistante de la chaîne d'approvisionnement en raison de la situation du Covid en Asie. « Les problèmes ont été plus importants et plus durables que prévu ». « Les hausses de prix se sont désormais propagées à une gamme plus large de biens et de services ». De plus, « les salaires ont également augmenté fortement, et nous sommes attentifs aux risques qu'une croissance persistante des salaires réels supérieure à la productivité puisse exercer une pression à la hausse sur l'inflation ».

(3) Jerome Powell a souligné qu'il existe une certaine marge de manœuvre pour augmenter les taux d'intérêt sans menacer le marché du travail.

(4) La Fed sera « humble et agile ». L'économie se trouve dans une situation très différente de ce qu'elle était lorsque la Réserve fédérale a commencé à relever ses taux en 2015. Jerome Powell a souligné qu'« il n'est pas possible de prédire avec beaucoup de confiance exactement quelle trajectoire pour notre taux directeur va s'avérer appropriée ».

(5) La Fed a l'intention de réduire son bilan de manière significative, plus tôt et plus rapidement qu'au cours du dernier cycle.

Indice	Performance			
	28/01/2022	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4327	-1,6%	-9,6%	-9,2%
Eurostoxx 50	4112	-2,8%	-4,6%	-4,3%
CAC 40	6911	-2,2%	-3,8%	-3,4%
Dax 30	15256	-2,2%	-4,4%	-4,0%
Nikkei 225	26717	-2,9%	-8,1%	-7,2%
SMI	12037	-2,6%	-7,2%	-6,5%
SPI	15262	-2,6%	-7,8%	-7,2%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1192	-4,2%	-2,9%	-3,2%
Matières premières - Volatilité	28/01/2022	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	91	3,5%	15,2%	16,9%
Or (\$/once)	1786	-2,7%	-1,1%	-2,3%
VIX	31	1,9	13,2	13,6
Marché des changes	28/01/2022	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,12	-1,6%	-1,3%	-1,8%
USD/JPY	115	1,5%	0,5%	0,2%
EUR/GBP	0,83	-0,6%	-1,2%	-1,2%
EUR/CHF	1,04	0,4%	0,1%	0,1%
USD/CHF	0,93	2,0%	1,4%	1,9%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 28 janvier 2022 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	28/01/2022	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+60 bp	+5 bp	+12 bp	+12 bp
Itraxx Crossover	+289 bp	+21 bp	+48 bp	+47 bp
Itraxx Financials Senior	+69 bp	+5 bp	+13 bp	+14 bp
Marchés des taux	28/01/2022	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,70	-1 bp	-5 bp	-4 bp
EONIA	-0,51	-	-2 bp	-
Euribor 3M	-0,55	-	+3 bp	+2 bp
Libor USD 3M	0,28	+2 bp	+6 bp	+7 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,60	+1 bp	+4 bp	+2 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,02	+4 bp	+22 bp	+16 bp
2Y yield (US)	1,19	+19 bp	+44 bp	+46 bp
10Y yield (US)	1,82	+6 bp	+34 bp	+31 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	28/01/2022	1S	1 M	YTD
France	+41 bp	+1 bp	+5 bp	+4 bp
Autriche	+25 bp	-	-2 bp	-2 bp
Pays-Bas	+13 bp	+1 bp	-2 bp	-2 bp
Finlande	+26 bp	+1 bp	-1 bp	-2 bp
Belgique	+34 bp	+1 bp	-2 bp	-3 bp
Irlande	+52 bp	+2 bp	+9 bp	+9 bp
Portugal	+65 bp	+2 bp	+1 bp	+1 bp
Espagne	+73 bp	+2 bp	-2 bp	-1 bp
Italie	+134 bp	-1 bp	+1 bp	-1 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 28 janvier 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.