

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 7 février 2022

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

L'indice des prix à la consommation (IPC) de la zone euro a enregistré une hausse importante en janvier, progressant de 0,3% et atteignant 5,1% en glissement annuel, alors qu'il était attendu en baisse. L'indice sous-jacent a progressé de 2,3% en glissement annuel, contre 2,6% en décembre, ce qui est également supérieur au consensus.

🇺🇸 États-Unis

Le rapport ADP (Automatic Data Processing) fait état d'une baisse de 301 000 emplois dans le secteur privé en janvier, un résultat bien en deçà du consensus et qui laisse penser que le reste des chiffres de l'emploi pourraient également être décevants. D'après les estimations, 5 millions d'Américains ont dû s'isoler vers le milieu du mois à cause du variant omicron.

🌐 Pays émergents

Le gros du durcissement est-il passé ? La Banque centrale du Brésil (BCB) a procédé à une nouvelle hausse de 150 points de base, mais a également annoncé une réduction du rythme d'ajustement à l'avenir, les taux réels ex post étant passés dans le vert pour la première fois au cours de ce cycle. Le COPOM (Comité de politique monétaire) a estimé que le stade avancé du cycle de hausse, la nature décalée de la politique monétaire et le déplacement de l'attention vers 2023 appelaient une telle décision, malgré les nouvelles surprises à la hausse de l'inflation.

🏛️ Actions

Semaine heurtée sur les marchés d'actions. Les publications de résultats ont été globalement favorables mais avec des exceptions notoires, comme celle de Meta, dont le cours a plongé de 26% jeudi. Les actions européennes ont réagi par une baisse au durcissement de ton de la Banque centrale européenne (BCE) et de la Banque d'Angleterre (BoE).

🔍 Obligations

Jeudi, le Conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne (BCE) a laissé la politique monétaire inchangée, mais la présidente Christine Lagarde a délivré un message très offensif. En conséquence, les rendements obligataires de la zone euro ont très significativement progressé. Les rendements allemands à 10 ans ont augmenté de 16 pb sur la semaine, à 0,16%, et les rendements italiens à 10 ans sont en hausse de 40 pb. Les marchés anticipent un resserrement d'environ 50 points de base pour décembre, ce qui mettrait fin à une période de sept ans de taux négatifs en 2022.

📎 CHIFFRE CLÉ

467 000

C'est le nombre d'emplois créés au mois de janvier aux États-Unis.



DATES CÉS



10 février

Publication des chiffres d'inflation pour janvier aux États-Unis

11 février

Publication du Produit intérieur brut (PIB) du Royaume-Uni au titre du quatrième trimestre

Analyse de la semaine

La Banque d'Angleterre (BoE) durcit le ton et opère sa deuxième hausse des taux d'affiliation. Cette décision considérée par le marché comme offensive a déclenché une hausse des taux. Les surprises étaient principalement au nombre de deux : le nombre non négligeable de membres votant pour une hausse plus élevée et l'annonce de la fin de son programme d'achat de dette d'entreprise. Les pressions inflationnistes et les améliorations sur le marché du travail ont été les principaux facteurs cités à l'origine de la décision de continuer à relever les taux. La BoE entame également la réduction passive de son bilan en ne réinvestissant pas les titres arrivant à maturité. La normalisation du bilan sera lente en raison de la durée élevée de son portefeuille QE (assouplissement quantitatif).

Le comité de politique monétaire a par ailleurs exclu de commencer à vendre activement ses réserves d'obligations d'Etat tant que le taux directeur n'aurait pas atteint 1%. Dans le même temps, et malgré le vote mitigé sur la taille de la hausse des taux, la BoE devrait procéder à des hausses de 25 points de base plutôt que de passer à 50 points de base. Les attentes implicites du marché restent assez agressives en termes de mouvement cumulé sur 1 an, également à la lumière de commentaires de Andrew Bailey, Gouverneur de la Banque d'Angleterre, plaidant pour des « hausses modestes ».

Indice	Performance			
	04/02/2022	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4467	0,8%	-6,8%	-6,3%
Eurostoxx 50	4087	-1,2%	-6,4%	-4,9%
CAC 40	6948	-0,3%	-5,0%	-2,9%
Dax 30	15095	-1,5%	-6,5%	-5,0%
Nikkei 225	27440	2,7%	-6,4%	-4,7%
SMI	12132	0,2%	-6,0%	-5,8%
SPI	15369	0,2%	-6,8%	-6,5%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1210	1,6%	-2,0%	-1,8%
Matières premières - Volatilité	04/02/2022	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	93	3,2%	16,2%	19,5%
Or (\$/once)	1804	0,7%	-0,6%	-1,4%
VIX	25	-2,3	8,5	8,2
Marché des changes	04/02/2022	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,14	2,6%	1,4%	0,6%
USD/JPY	115	0,0%	-0,8%	0,2%
EUR/GBP	0,85	1,6%	1,4%	0,5%
EUR/CHF	1,06	2,0%	2,4%	2,0%
USD/CHF	0,93	-0,6%	1,0%	1,4%

Indice	Performance			
	04/02/2022	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+65 bp	+6 bp	+18 bp	+17 bp
Itraxx Crossover	+314 bp	+27 bp	+74 bp	+71 bp
Itraxx Financials Senior	+74 bp	+6 bp	+19 bp	+19 bp
Marchés des taux	04/02/2022	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,68	-1 bp	-5 bp	-5 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,55	-	+2 bp	+2 bp
Libor USD 3M	0,32	--	+10 bp	+11 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,25	+36 bp	+36 bp	+37 bp
10Y yield (Allemagne)	0,22	+26 bp	+34 bp	+39 bp
2Y yield (US)	1,31	+14 bp	+55 bp	+57 bp
10Y yield (US)	1,93	+16 bp	+28 bp	+42 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	04/02/2022	1S	1 M	YTD
France	+45 bp	+4 bp	+9 bp	+7 bp
Autriche	+30 bp	+5 bp	+4 bp	+4 bp
Pays-Bas	+15 bp	+2 bp	+1 bp	--
Finlande	+28 bp	+2 bp	+2 bp	-
Belgique	+37 bp	+4 bp	+2 bp	+1 bp
Irlande	+53 bp	+1 bp	+12 bp	+10 bp
Portugal	+76 bp	+9 bp	+13 bp	+12 bp
Espagne	+83 bp	+9 bp	+12 bp	+9 bp
Italie	+154 bp	+21 bp	+20 bp	+19 bp

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 4 février 2022 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 4 février 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.