

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 21 février 2022

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

La production industrielle de la zone euro a augmenté de 1,2% en variation mensuelle en décembre, dépassant ainsi de 1,0% son niveau d'avant la pandémie. Si l'on considère les quatre grands pays de la zone, la production a augmenté en Allemagne tandis qu'elle a reculé en France, en Italie et en Espagne.

🇺🇸 États-Unis

Les ventes au détail de janvier ont fortement rebondi, compensant ainsi la baisse significative enregistrée en décembre. La hausse de 3,8% en variation mensuelle résulte d'une amélioration significative du groupe témoin des ventes au détail (4,8%), des véhicules à moteur (5,7%) et des meubles (5,2%). L'impact du variant Omicron est perceptible dans la composition des ventes, les ventes hors magasin augmentant de 14,5% et les services de restauration reculant de 0,9%.

🌐 Pays émergents

Le produit intérieur brut (PIB) réel du quatrième trimestre est ressorti en hausse par rapport au troisième trimestre en République tchèque (3,6% contre 3,3% en glissement annuel), en Pologne (7,6% contre 5,3%) et en Hongrie (7,2% contre 6,1%). En Roumanie, en revanche, pays durement touché par la dernière vague de Covid, il a surpris à la baisse, à 2,2% contre 7,4%.

🏛️ Actions

La performance des marchés actions a été assez volatile cette semaine, sans qu'aucune tendance nette ne se dégage. Le S&P 500 a enregistré sa plus forte baisse quotidienne en pourcentage des deux dernières semaines. Les tensions géopolitiques ont été le principal déterminant et les valeurs technologiques et de croissance les grands perdants. Les marchés émergents, sous l'impulsion de la Chine, se sont redressés en seconde partie de semaine.

📊 Obligations

Les rendements obligataires ont baissé au cours de la semaine, les inquiétudes concernant la situation géopolitique en Ukraine et en Russie ayant conduit à l'aversion au risque chez les investisseurs. Au total, depuis le début de l'année, une inflation plus forte que prévu et des banques centrales au ton offensif ont déclenché une très forte hausse des rendements ; les rendements américains et allemands à 10 ans ont augmenté de 42 et 39 points de base respectivement.

📎 CHIFFRE CLÉ

+3,8%

C'est la progression affichée, en variation mensuelle, par les ventes au détail de janvier aux États-Unis.



DATES CLÉS



25 février

Publication des chiffres de l'inflation en France

4 mars

Publication des chiffres de l'emploi aux États-Unis

10 mars

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

16 mars

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Les politiques monétaires d'Amérique latine : plus loin, plus haut, mais attention aux décalages sous-jacents !

Les banques centrales des pays d'Amérique latine ont toutes amorcé un cycle de hausses agressives et, ce faisant, devançant de loin la Réserve fédérale américaine (Fed). Ces cycles haussiers sont néanmoins assez peu synchronisés entre eux. La Banque centrale de Bolivie (BCB), par exemple, commence déjà à mettre fin à son cycle haussier, tandis que la Banque centrale de Colombie (BanRep) n'est qu'à mi-chemin du sien, en raison d'un départ tardif et lent. La Banque centrale du Chili (BCCh) doit encore procéder à un tour de vis important avant de pouvoir commencer à ralentir son rythme d'ajustement (comme la BCB), tandis que la Banque centrale du Mexique (Banxico) est désormais à la merci de la Réserve fédérale américaine (Fed), dont elle devra emboîter le pas (pour autant que son économie le lui permette).

Ces divergences semblent assez frappantes si l'on considère que toutes les banques centrales sont sur la même ligne lorsqu'il s'agit de privilégier l'inflation, puis la stabilité financière, par rapport à la croissance. Toutefois, un examen plus approfondi des autres cycles économiques, y compris de l'inflation (et des anticipations d'inflation), permet de mieux comprendre les particularités.

Pour exemple, le Brésil et le Mexique ont connu une stagflation au second semestre 2021 (récession technique et pic d'inflation) tandis que le Chili et la Colombie se sont trouvés en situation de surchauffe, l'inflation étant encore attendue en hausse d'un point de pourcentage environ. Enfin, l'exposition externe est bien plus problématique qu'ailleurs au Mexique et, dans une moindre mesure, en Colombie.

Reste désormais à savoir de combien les banques centrales des pays d'Amérique latine vont encore augmenter leurs taux d'intérêt. Les fonctions de réaction des banques centrales sont en quelque sorte des variations de la règle de Taylor. Elles se fondent toutes sur l'écart d'inflation et l'écart de production, les taux neutres servant de point de départ. Compte tenu de la nature de l'inflation et des incertitudes qui entourent cette variable de l'équation dans le cycle actuel, nous pensons que les banques centrales accordent une attention particulière à leurs anticipations d'inflation respectives. Nous modifions donc nos prévisions en gardant ce dernier point à l'esprit et tablons sur un taux final de la BCB à 12,25%, avec une hausse de Banxico et de BCCh à plus de 8%, une hausse de BanRep légèrement inférieure à ce taux et une fin du cycle de resserrement de la Banque centrale du Pérou (BCRP) à environ 5,25%.

Indice	Performance			
	15/02/2022	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4394	-0,6%	-4,0%	-7,8%
Eurostoxx 50	4097	-1,4%	-3,8%	-4,7%
CAC 40	6965	-0,7%	-2,4%	-2,6%
Dax 30	15137	-1,9%	-4,0%	-4,7%
Nikkei 225	27122	-2,1%	-4,0%	-5,8%
SMI	12054	-1,5%	-3,8%	-6,4%
SPI	15238	-1,5%	-4,0%	-7,3%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1243	0,2%	0,1%	0,9%
Matières premières - Volatilité	15/02/2022	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	92	-2,6%	5,1%	18,2%
Or (\$/once)	1896	2,0%	4,6%	3,7%
VIX	28	0,4	5,0	10,6
Marché des changes	15/02/2022	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,14	0,0%	0,2%	-0,1%
USD/JPY	115	-0,4%	0,3%	-0,1%
EUR/GBP	0,83	-0,3%	0,1%	-0,8%
EUR/CHF	1,04	-0,7%	0,4%	0,6%
USD/CHF	0,92	-0,7%	0,2%	0,7%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 18 février 2022 à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	15/02/2022	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+69 bp	+3 bp	+16 bp	+22 bp
Itraxx Crossover	+339 bp	+15 bp	+75 bp	+96 bp
Itraxx Financials Senior	+78 bp	+3 bp	+16 bp	+23 bp
Marchés des taux	15/02/2022	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,66	-1 bp	-5 bp	-7 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,53	--	+3 bp	+4 bp
Libor USD 3M	0,49	-2 bp	+23 bp	+28 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,47	-15 bp	+10 bp	+15 bp
10Y yield (Allemagne)	0,20	-9 bp	+22 bp	+38 bp
2Y yield (US)	1,48	-2 bp	+44 bp	+75 bp
10Y yield (US)	1,94	-	+6 bp	+43 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	15/02/2022	1S	1 M	YTD
France	+49 bp	+2 bp	+10 bp	+11 bp
Autriche	+34 bp	+1 bp	+11 bp	+7 bp
Pays-Bas	+25 bp	+8 bp	+14 bp	+10 bp
Finlande	+34 bp	+2 bp	+10 bp	+6 bp
Belgique	+43 bp	+2 bp	+12 bp	+7 bp
Irlande	+60 bp	+4 bp	+13 bp	+17 bp
Portugal	+88 bp	+1 bp	+27 bp	+24 bp
Espagne	+100 bp	+8 bp	+31 bp	+26 bp
Italie	+163 bp	-2 bp	+30 bp	+28 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 18 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.