

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 14 mars 2022

Par les équipes de recherche d'Amundi

## € Zone euro

Le produit intérieur brut (PIB) du quatrième trimestre 2021 de la zone euro a progressé de 0,3% par rapport au trimestre précédent, revenant finalement aux niveaux d'avant la crise. Alors que la consommation privée a diminué (-0,6% en glissement trimestriel) à cause des variants delta et omicron, les investissements ont, quant à eux, nettement accéléré (3,5% en glissement trimestriel) tout comme la consommation publique (0,5% en glissement trimestriel).

## 🇺🇸 États-Unis

L'indice des prix à la consommation (IPC) global de février a augmenté de 7,9% en glissement annuel et l'IPC sous-jacent de 6,4%. Les chiffres globaux et sous-jacents sont conformes aux attentes et ont fortement accéléré, la pression, généralisée, provenant en particulier de l'énergie, de l'alimentation et des moteurs sous-jacents.

## 🌐 Pays émergents

En Corée du Sud, Yoon Seok-youl, candidat conservateur d'opposition du parti du Pouvoir au peuple (PPP) a remporté l'élection présidentielle avec une courte avance (0,74%). D'après sa campagne, M. Yoon est partisan d'une politique favorable aux entreprises, préconisant notamment la déréglementation, la réduction des impôts et l'assouplissement des restrictions sur le marché du logement, le tout dans le cadre d'une politique budgétaire moins expansionniste.

## 🏛️ Actions

Les actions européennes se sont légèrement redressées cette semaine après la correction de la semaine dernière. Les autres marchés ont poursuivi leur baisse, en particulier les marchés émergents et les États-Unis. Dans les pays émergents, les actions chinoises sont restées assez faibles, les marchés intégrant l'environnement d'aversion au risque, tandis que l'Amérique latine a profité de son exposition aux matières premières.

## 🔍 Obligations

Forte hausse des rendements américains et allemands à 10 ans (+23 pb et +32pb respectivement) alors que la progression incessante des prix des matières premières due à la guerre en Ukraine a renforcé le défi de l'inflation auquel les banques centrales du monde entier sont confrontées. L'inflation américaine a accéléré en février pour atteindre 7,9% en glissement annuel, un plus haut depuis 40 ans, en raison de la hausse des coûts de l'énergie, de l'alimentation et du logement, et augmentera encore davantage dans les mois à venir. Le marché s'attend désormais à 2 hausses de taux de 25 pb par la Banque centrale européenne au cours de l'année prochaine et à 7 hausses de taux par la Réserve fédérale américaine (Fed).

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 2,37%

C'est le niveau atteint, au 10 mars, par le taux américain à 30 ans.



### DATES CLÉS



#### 16 mars

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

#### 16 mars

Publication des chiffres des ventes au détail aux États-Unis

#### 17 mars

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

#### 18 mars

Comité de politique monétaire de la BoJ (Banque centrale japonaise)

Source : recherche Amundi.

## Analyse de la semaine

### Chine : poursuite de l'assouplissement des politiques

L'Assemblée nationale du Peuple (ANP) confirme que la stabilisation de la croissance sera une priorité avant le début du 2<sup>e</sup> Congrès du Parti. Les changements politiques ont été clairement communiqués à l'avance.

L'assouplissement de la politique monétaire est déjà en cours.

L'objectif de croissance pour cette année est fixé à « environ 5,5% ». Nous estimons que le fait de fixer un objectif de croissance relativement élevé a principalement pour but de gérer les attentes. L'objectif en tant que tel n'est pas nécessairement contraignant et ne justifie pas un surplus d'accommodation. À noter que les décideurs chinois ont déjà manqué les objectifs de croissance plus d'une fois. En outre, la croissance du produit intérieur brut (PIB) nominal prévue dans le budget est de 5,2% pour 2022, un niveau inférieur à l'objectif et plus prudent que les 9,8% de 2021.

Les chiffres budgétaires globaux sont ressortis en dessous des attentes. Le déficit du budget global a été fixé à 2,8%, contre 3,2% en 2021, ce qui implique une diminution de 200 milliards de renminbis (RMB) de l'offre nette d'obligations d'État. Nous anticipons néanmoins une orientation budgétaire plus expansionniste sans augmentation du financement obligataire. La croissance des dépenses budgétaires s'accélénera pour atteindre 8,4% en 2022, contre 0,3% en 2021.

Les fonds non dépensés des années précédentes et les transferts intra-budgétaires, dont le transfert de 1 000 milliards de RMB de bénéfices de la SAFE (fonds souverain chinois chargé de gérer les réserves de change de la Chine) et de 650 milliards de RMB d'autres entreprises publiques centrales combleront le vide. Le déficit budgétaire global devrait passer de 5,5% en 2021 à 6,1% en 2022.

En ce qui concerne le secteur du logement, les deux principes directeurs voulant que 1) le logement soit destiné à la vie et non à la spéculation et 2) que les attentes et les prix des terrains et des logements soient stabilisés ont été repris dans le Government Work Report 2022. En réalité, les politiques sont entrées en régime d'assouplissement total dans le secteur pour rétablir la confiance des consommateurs. Les trois lignes rouges imposées aux promoteurs immobiliers ont *de facto* été mises de côté, après les nombreux cas de défaut et de restructuration. Enfin, le débat sur l'impôt foncier a été évité.

L'Assemblée nationale populaire ayant confirmé les politiques de soutien, nous nous attendons à une combinaison de baisses supplémentaires des taux et du ratio des réserves obligatoires (RRR), d'anticipation en début de période des dépenses budgétaires et d'assouplissement du marché du logement, de manière à jeter les bases d'un rebond de la croissance et du sentiment.

Indice	Performance			
	11/03/2022	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4260	-1,6%	-3,6%	-10,6%
Eurostoxx 50	3691	3,8%	-11,2%	-14,1%
CAC 40	6260	3,3%	-10,7%	-12,5%
Dax 30	13641	4,2%	-11,6%	-14,1%
Nikkei 225	25163	-3,2%	-9,1%	-12,6%
SMI	11547	2,2%	-5,6%	-10,3%
SPI	14673	2,6%	-5,2%	-10,8%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1103	-3,7%	-11,1%	-10,5%
<b>Matières premières - Volatilité</b>				
Pétrole (Brent, \$/baril)	112	-4,8%	19,1%	44,6%
Or (\$/once)	1992	1,1%	7,2%	8,9%
VIX	30	-2,0	2,6	12,8
<b>Marché des changes</b>				
EUR/USD	1,10	0,5%	-3,2%	-3,4%
USD/JPY	117	1,8%	1,2%	1,5%
EUR/GBP	0,84	1,6%	0,3%	-0,2%
EUR/CHF	1,02	1,9%	-2,8%	-1,5%
USD/CHF	0,93	1,4%	0,5%	1,9%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi  
 Données actualisées le 11 mars à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	11/03/2022	1S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+81 bp	-1 bp	+15 bp	+33 bp
Itraxx Crossover	+388 bp	-8 bp	+64 bp	+146 bp
Itraxx Financials Senior	+92 bp	-2 bp	+17 bp	+37 bp
<b>Marchés des taux</b>				
ESTER OIS	98,63	-1 bp	-4 bp	-11 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,50	+2 bp	+2 bp	+7 bp
Libor USD 3M	0,75	+13 bp	+24 bp	+54 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,40	+33 bp	-7 bp	+22 bp
10Y yield (Allemagne)	0,27	+34 bp	-3 bp	+44 bp
2Y yield (US)	1,71	+23 bp	+21 bp	+98 bp
10Y yield (US)	1,98	+25 bp	+4 bp	+47 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>				
France	+47 bp	-3 bp	-	+10 bp
Autriche	+42 bp	-2 bp	+8 bp	+15 bp
Pays-Bas	+27 bp	--	+10 bp	+12 bp
Finlande	+45 bp	-3 bp	+14 bp	+18 bp
Belgique	+54 bp	+5 bp	+13 bp	+18 bp
Irlande	+65 bp	-4 bp	+9 bp	+23 bp
Portugal	+86 bp	-4 bp	-1 bp	+22 bp
Espagne	+99 bp	-5 bp	+7 bp	+25 bp
Italie	+161 bp	-	-4 bp	+26 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 11 mars 2022 à 15h.

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 0400036 - 437 574 452 RCS Paris. Composition : ART6. Photos : 123rf ; iStock.