

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 28 février 2022

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

L'indice PMI flash composite (indicateur composite de l'activité manufacturière d'un pays) a rebondi de 52,3 à 55,8 dans la zone euro en février après avoir reculé en janvier. Cette progression est principalement attribuable à l'indice PMI des services qui a progressé de 51,1 à 55,8 tandis que l'indice PMI manufacturier a baissé de 58,7 à 58, probablement en raison du déclin de l'Allemagne (dont le PMI est passé de 59,8 à 58,5). L'indice des prix à la production a atteint son point le plus haut, comme c'est le cas aux États-Unis.

🇺🇸 États-Unis

Le PMI flash composite (indicateur composite de l'activité manufacturière d'un pays) a bondi de 51,1 à 56 aux États-Unis en février après s'être replié en janvier sous l'effet du variant Omicron. Cette évolution à la hausse a été tirée par l'indice PMI des services (qui est passé de 51,2 à 56,7), bien que le PMI manufacturier ait également progressé, de 55,5 à 57,5. L'indice des prix à la production a atteint son niveau le plus élevé jamais enregistré.

🌐 Pays émergents

La Banque nationale de Hongrie (NBH) a relevé son taux directeur de 50 points de base pour le porter à 3,4%, comme prévu par le consensus. Elle a également indiqué que le resserrement devrait se poursuivre et se traduire par une augmentation du taux de rémunération des dépôts à une semaine.

🏢 Actions

Les marchés d'actions affichent un net repli depuis que le président américain Joe Biden a, le 10 février dernier, averti que la situation en Ukraine pouvait « vite s'emballer », anticipant une invasion russe. Les actions de la zone euro sont celles qui ont baissé le plus significativement (repli de plus de 8%). Dans le reste de l'Europe, le marché suisse (riche en titres pharmaceutiques) et celui du Royaume-Uni (surreprésentation de l'énergie et rendement élevé) résistent davantage (environ -5%). Le S&P500 s'en sort aussi un peu mieux sur la séquence, mais avec une performance de -10% depuis le début de l'année, il demeure à peine en ligne avec le MSCI All Country World Index (-9,7%).

📊 Obligations

Suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les points morts d'inflation (ou « breakeven »), à savoir le niveau d'inflation qui équilibre les rendements des obligations nominales et des obligations indexées sur l'inflation, ont fortement progressé. Sur les deux dernières semaines, le point mort d'inflation à 2 ans est passé, aux États-Unis, de 3,15% à 4% et, dans la zone euro, de 2,6% à 3,6%. Les taux à 10 ans sont en hausse sur la semaine de 2bp pour l'Allemagne et de 7 bp pour les États-Unis.

📎 CHIFFRE CLÉ

100\$

C'est le cours atteint par le baril de pétrole Brent, ce jeudi 24 février, sur fond d'invasion de l'Ukraine.



DATES CLÉS



4 mars

Publication des chiffres de l'emploi aux États-Unis

5 mars

Cinquième session annuelle de la 13^e Assemblée populaire nationale (APN) en Chine

10 mars

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

16 mars

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

Analyse de la semaine

La crise ukrainienne devrait retarder mais ne pas arrêter pour autant la normalisation de la politique monétaire de la zone euro. L'inflation dans la zone euro a bondi pour atteindre un niveau record en février. Le principal moteur de la hausse des prix est l'énergie. Dans le même temps, les dernières données économiques confirment le fort rebond économique de la zone euro. La reprise du marché du travail est impressionnante dans tous les pays de la zone euro. Le taux de chômage est au plus bas.

De nouvelles projections économiques en mars pourraient ouvrir la porte à une hausse des taux en 2022. Nous nous attendons à ce que la normalisation de la politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE) reste limitée car la croissance des salaires devrait rester contenue dans la zone euro.

Nous prévoyons la fin du programme d'assouplissement quantitatif (Quantitative Easing) au troisième trimestre et une hausse des taux en 2022 ainsi qu'une autre au premier trimestre 2023.

Nous nous attendons à ce que la BCE soit plus prudente. François Villeroy de Galhau, membre du Conseil des gouverneurs, a déclaré que la BCE « suivait évidemment de près les développements géopolitiques et leurs éventuelles implications économiques et financières. L'optionnalité - concernant la bonne orientation monétaire - et la flexibilité - pour garantir la bonne transmission monétaire - sont les deux noms du jeu pour notre politique. »

Indice	Performance			
	25/02/2022	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4289	-1,4%	-1,6%	-10,0%
Eurostoxx 50	3950	-3,1%	-3,2%	-8,1%
CAC 40	6720	-3,0%	-1,7%	-6,1%
Dax 30	14505	-3,6%	-4,1%	-8,7%
Nikkei 225	26477	-2,4%	-2,4%	-8,0%
SMI	11949	-0,5%	0,0%	-7,2%
SPI	15106	-0,5%	-0,3%	-8,1%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1155	-6,2%	-4,6%	-6,3%
Matières premières - Volatilité	25/02/2022	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	98	4,4%	10,7%	25,5%
Or (\$/once)	1887	-0,6%	2,1%	3,2%
VIX	29	1,2	-2,2	11,8
Marché des changes	25/02/2022	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,12	-0,8%	-0,6%	-1,2%
USD/JPY	116	0,5%	1,5%	0,4%
EUR/GBP	0,84	0,6%	0,2%	-0,3%
EUR/CHF	1,04	-0,3%	0,3%	0,3%
USD/CHF	0,93	0,6%	0,9%	1,6%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 25 février 2022 à 15h.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	25/02/2022	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+69 bp	-1 bp	+12 bp	+21 bp
Itraxx Crossover	+337 bp	-5 bp	+59 bp	+95 bp
Itraxx Financials Senior	+78 bp	-1 bp	+12 bp	+23 bp
Marchés des taux	25/02/2022	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,65	-1 bp	-5 bp	-8 bp
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,53	-	+2 bp	+4 bp
Libor USD 3M	0,50	+2 bp	+23 bp	+29 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,39	+9 bp	+26 bp	+23 bp
10Y yield (Allemagne)	0,23	+3 bp	+31 bp	+40 bp
2Y yield (US)	1,61	+14 bp	+59 bp	+88 bp
10Y yield (US)	2,00	+7 bp	+23 bp	+49 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	25/02/2022	1S	1 M	YTD
France	+47 bp	-2 bp	+6 bp	+10 bp
Autriche	+36 bp	+2 bp	+11 bp	+9 bp
Pays-Bas	+24 bp	-1 bp	+11 bp	+9 bp
Finlande	+36 bp	+1 bp	+10 bp	+8 bp
Belgique	+41 bp	-3 bp	+7 bp	+5 bp
Irlande	+62 bp	-	+11 bp	+19 bp
Portugal	+86 bp	-3 bp	+21 bp	+22 bp
Espagne	+97 bp	-4 bp	+24 bp	+23 bp
Italie	+159 bp	-6 bp	+22 bp	+24 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 25 février 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 04000036 - 437 574 452 RCS Paris. Composition : ART6. Photos : 123rf ; iStock.