

L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 5 mai 2022 by  FEDERAL FINANCE GESTION
UNE FILIALE DU Crédit Mutuel ARKEA

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

+0,50%

La Banque centrale américaine a augmenté ses taux directeurs de 50 pb, les portant à 0,75/1%. Deux hausses de même ampleur sont prévues en juin et juillet. Elle a annoncé officiellement la baisse de son bilan, avec une première réduction de 47,5 Md \$ dès le 1^{er} juin, suivie d'une hausse graduelle pour arriver à 95 Md \$ de réduction par mois à partir de septembre.

Alors que la politique sanitaire chinoise dégrade encore les chaînes d'approvisionnement mondiales, la guerre continue en Ukraine et amplifie les incertitudes sur l'évolution des prix des matières premières, notamment sur l'énergie. L'embargo proposé par l'Union Européenne sur le pétrole russe augmente le risque d'éventuelles pénuries énergétiques en Europe, pesant sur les perspectives de croissance mais aussi d'inflation, et complique encore la tâche des Banques centrales. Malgré des résultats de sociétés de bonne qualité et la volonté de la Chine de mettre tout en place pour soutenir son économie, la semaine se solde globalement sur un bilan négatif pour les places financières.

INDICATEURS CLÉS	Perf 2021	Perf 2022 arrêtée au 29/04/22	Perf depuis le point bas du 16/03/20	Perf mensuelle au 30/04/22	Perf hebdo au 29/04/22
CAC 40	28,86%	-8,67%	69,03%	-1,89%	-0,73%
Euro Stoxx 50	21,00%	-11,54%	55,18%	-2,56%	-0,99%
S&P 500	26,89%	-13,30%	73,18%	-8,79%	-3,28%
Act. Monde	20,11%	-13,49%	59,71%	-8,45%	-3,02%
Act. Emergentes	-4,57%	-12,66%	29,17%	-5,70%	0,09%
Pétrole (Brent)	50,19%	40,10%	263,33%	0,93%	1,63%
OAT 10 ans	0,19%	1,46%	-0,34%	1,46%	1,46%

ÉVOLUTION DES MARCHÉS : PERFORMANCES MENSUELLES AU 30 AVRIL 2022

Les valeurs de croissance ont continué à être pénalisées par la remontée des taux et la recrudescence de l'épidémie Covid en Chine. Sur le mois d'avril, les actions mondiales (indice MSCI AC World) reculent de 8,4% et les émergents de 5,7%. La zone euro a mieux résisté, l'indice Euro Stoxx a perdu 2,5% et le CAC 40 1,9%. En Asie, le Nikkei recule de 3,6%, le Hang Seng de 4,1% et le Shanghai Composite de 4,2%. Outre atlantique, le Dow Jones perd 5,9%, le S&P 500 8,8% et le NASDAQ 100 13,4%.

Relative stabilité sur les marchés pétroliers (+1% en avril mais +40% en 2022), tirailés entre les développements en Ukraine et les perspectives de la croissance mondiale, autour de 109 \$ le baril de Brent. La détermination de la Fed à relever rapidement ses taux a conduit le rendement de la dette américaine à la hausse, avec une échéance 10 ans à 2,95% en fin de semaine. En Europe, le Bund allemand atteint 0,98% et l'OAT française 1,46%. Sur le marché des changes, le dollar poursuit son ascension face à l'euro à 1,05\$. Il a gagné 7,4% contre l'euro depuis le 1^{er} janvier, dont 4,7% pour le seul mois d'avril.

POINT DE SITUATION

Malgré les nombreux chocs qu'elle subit, l'économie mondiale reste relativement robuste et résiste, comme le montrent les indicateurs de l'industrie manufacturière mondiale, dont le niveau est en retrait mais reste toujours historiquement élevé. Une partie de cette baisse s'expliquant par le fléchissement de la Chine. De même, le taux de chômage continue de baisser, tant en Europe qu'aux Etats Unis. En revanche, si le PIB de la zone euro fin mars a progressé de 5% en glissement annuel, le PIB américain a reculé de 1,4% au 1^{er} trimestre.

Les prix à la production de la zone euro ont augmenté de 5,3% (m/m), soit sur 1 an une hausse de 36,8%. Hors énergie, la hausse ressort à +2,1% (m/m), ce qui montre que d'autres facteurs sont également à l'œuvre pour pousser l'inflation vers le haut, comme les prix alimentaires et des matières premières, avec les restrictions d'exportation d'Ukraine et de Russie. L'inflation européenne affiche une hausse de 7,5% sur un an, un record depuis 1997. Dans ce contexte, la BCE a ouvert la possibilité d'une première hausse des taux directeurs dès cet été, si l'inflation persiste à un niveau élevé, malgré la forte chute de la confiance des ménages européens.

PERSPECTIVES

Une décélération de l'activité mondiale est en cours et sera d'autant plus forte que la demande sera affectée par des conditions financières plus sévères ainsi que par l'impact de l'inflation sur le comportement de consommation des ménages et d'investissement des entreprises. Il est encore difficile de voir comment les pays les plus dépendants du pétrole russe peuvent trouver des alternatives d'ici à la fin de l'année, comme évoqué par la Commission européenne. De ce fait, le prix du pétrole devrait rester élevé et il est très probable que la contrainte énergétique, notamment en Europe, va continuer à peser sur la croissance et l'inflation.

La normalisation des politiques monétaires des banques centrales est en marche. Mais plus que les hausses de taux, c'est le niveau cible des taux directeurs qui est important tout comme la réduction de leurs bilans. Le rythme de retrait des liquidités que cela implique sera déterminant pour le comportement des marchés boursiers.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ce document a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de produits éventuellement cités. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Federal Finance Gestion à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs.

ARKEA INVESTMENT SERVICES est une marque de FEDERAL FINANCE, SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 20 747 030 euros. Siège social : 1, allée Louis Lichou - 29480 LE RELECQ-KERHUON. Siren 318 502 747 RCS Brest - Société de courtage d'assurances immatriculée à l'ORIAS, n° 07 001 802. Établissement de crédit agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution. TVA : FR 53 318 502 747. FEDERAL FINANCE GESTION, SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 6 500 000 euros. Siège social : 1, allée Louis Lichou - 29480 LE RELECQ-KERHUON. Siren 378 135 610 RCS Brest - Agrément de l'Autorité des Marchés Financiers n° GP 04/006 du 22 mars 2004. TVA : FR 87 378 135 610.