

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Rédigé le 23 juin 2022 by  FEDERAL FINANCE GESTION  
UNE FILIALE DU Crédit Mutuel ARKEA

## LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

La Banque de France a abaissé sa prévision de PIB 2022 à +2,3% (vs +3,4% prévus en mars) et 2023 à +1,2% (vs +2%). L'inflation moyenne devrait atteindre +5,6% cette année (vs +3,7%). Selon F. Villeroy de Galhau, la France devrait échapper à la récession.

Alors que les chocs que subissent la plupart des économies dans le monde sont plus forts qu'attendus, les banques centrales ont décidé de resserrer les conditions financières plus rapidement qu'anticipé afin de combattre une inflation qui a atteint des niveaux historiquement élevés, et qui n'avaient pas été vus depuis des décennies. Ainsi, après les 75bp de hausse de la Fed, c'est la Banque nationale Suisse qui a augmenté ses taux de 0,50% et celle d'Angleterre de 0,25%. Le durcissement monétaire et les craintes d'un net ralentissement de la croissance, voire d'une récession en 2023, ont pesé sur les actifs risqués et alimenté une forte volatilité sur les marchés, tant obligataires qu'actions, d'autant que la tension monte entre Moscou et les États européens autour de son enclave territoriale de Kaliningrad, ce qui réduit fortement la probabilité de résoudre rapidement les problématiques actuelles de livraison de gaz russe.

INDICATEURS CLÉS	Perf 2021	Perf 2022 arrêtée au 22/06/22	Perf depuis le point bas du 16/03/20	Juin 2022	Période du 07/06 au 22/06/22
CAC 40	28,86%	-17,28%	53,09%	-8,53%	-1,87%
Euro Stoxx 50	21,00%	-19,38%	41,43%	-8,55%	-1,90%
S&P 500	26,89%	-21,11%	57,59%	-9,00%	-0,79%
Act. Monde	20,11%	-21,48%	44,97%	-9,10%	-0,78%
Act. Emergentes	-4,57%	-19,32%	19,33%	-7,79%	-2,55%
Pétrole (Brent)	50,19%	43,96%	273,33%	-8,94%	-5,49%
OAT 10 ans	0,19%	2,22%	-0,34%	2,22%	2,22%

## ÉVOLUTION DES MARCHÉS : PERFORMANCES DU 15 JUIN AU 22 JUIN 2022 (DATE DE CLÔTURE)

Sur la période, les actions mondiales (indice MSCI AC World) baissent de 0,8% et les émergents de 2,6%. En Asie, le Nikkei recule de 0,7%, le Hang Seng de 1,4% et le Shanghai Composite de 1,2%. En zone euro, l'indice Euro Stoxx perd 1,9% tout comme le CAC 40. Outre atlantique, le Dow Jones recule de 0,6%, le S&P 500 de 0,8% et le NASDAQ 100 de 0,6%.

Recul des cours du pétrole, impactés par les anticipations de baisse de l'activité mondiale, à 112\$ le baril de Brent, tout comme les rendements obligataires, sur l'ensemble des échéances. Outre les craintes de récession, les rendements sont revenus à des niveaux d'investissement intéressants.

## POINT DE SITUATION

En Zone Euro, l'inflation continue d'accélérer avec une hausse des prix de +8,1% en mai sur 1 an (vs +7,4% en avril) et +0,8% sur le mois. Hors énergie/alimentation, l'inflation ressort à +4,4% en mai vs +3,9% en avril. Les statistiques économiques continuent de refléter le ralentissement de la croissance, avec un nouveau recul de la confiance des consommateurs (-23,6 en juin), très proche de celui d'avril 2020 de la crise Covid-19 et la baisse des PMI en Europe. En France, l'indice des services a atteint 54,4 en juin (58,3 en mai), un plus bas de 5 mois. L'indice de l'industrie manufacturière est tombé à 51 (54,6 en mai), sur un plancher de 19 mois.

La Banque de France exclut toujours le risque de récession malgré les risques qui pèsent sur le pouvoir d'achat des ménages et les investissements des entreprises. Si elle révisé fortement à la hausse l'inflation à +5,6% en 2022 et +3,4% en 2023, elle table sur +2,3% de croissance en 2022 (vs +3,4% en mars) puis +1,2% en 2023 (vs +2%). La principale incertitude tient aux prix de l'énergie et de l'alimentation, qui risquent d'accélérer nettement par rapport à ce que l'institution intègre aujourd'hui.

Les responsables de la Fed jugent l'économie américaine solide et ont établi une trajectoire agressive d'augmentations de taux pour le reste de l'année. De nouvelles projections économiques ont montré qu'ils s'attendaient à ce que les taux directeurs atteignent 3,4% d'ici la fin de 2022, ce qui serait le niveau le plus élevé depuis 2008.

## PERSPECTIVES

Dans un contexte marqué par une inflation au plus haut de plusieurs décennies, les investisseurs essaient de voir si les banques centrales peuvent ramener l'inflation vers leurs objectifs à long terme sans générer d'atterrissage brutal de l'économie. Les craintes de récession s'accroissent rapidement, la question étant de savoir comment évaluer ce risque de récession. Si la probabilité d'une récession est faible cette année aux États-Unis et en Europe, car l'économie a encore une bonne dynamique et il faudra du temps avant que les relèvements des taux des Banques centrales aient un impact sur la croissance, la situation pourrait être plus difficile l'année prochaine lorsque le durcissement des conditions financières produira tous ses effets sur l'économie.

Dans cette phase d'ajustement du cycle économique, avec la hausse des matières premières et l'accélération vers la normalisation des politiques monétaires, rien n'est plus emblématique que l'ajustement très sévère qu'a subi le marché obligataire. Les taux à 10 ans ont dépassé des seuils symboliques pour atteindre au plus haut 3,50% aux États-Unis, 1,90% en Allemagne, 2,70% au Royaume Uni et 2,40% en France, soit des hausses supérieures à 220bp depuis le début de l'année, revenant, de fait, à des niveaux investissables pour les investisseurs.

Si les valorisations des actions continuent de s'améliorer à mesure que le marché se dégrade, il faudra surveiller les publications des résultats et des perspectives des entreprises qui pourraient entraîner une forte discrimination du marché. Ce contexte milite pour une attitude toujours prudente et très sélective sur les actifs risqués.

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.