

- Si les pourparlers sont toujours en cours entre la Russie et l'Ukraine, un accord de cessez-le-feu paraît malheureusement encore loin d'être trouvé. Le conflit s'enlise et les débats se poursuivent sur la mise en place de sanctions supplémentaires envers la Russie avec de nombreux sommets organisés au cours de la semaine (OTAN, G7 et sommet européen). Les prix du pétrole et du gaz sont repartis à la hausse.

Faits marquants

- Jerome Powell, président de la FED, a tenu un discours très offensif, avec l'objectif de contrer rapidement l'inflation. Ainsi, il n'exclut pas des hausses de 50bp lors de prochains meetings de la Fed, ni de ramener la politique monétaire en territoire restrictif, donc de dépasser le taux neutre, estimé proche de 2.5%. De plus, la communication concernant la réduction de la taille du bilan pourrait se faire dès la prochaine réunion.

- **Europe** : Les marchés européens restent stables, toujours dans l'attente d'une évolution concernant le conflit en Ukraine. La publication des indicateurs PMI « flash » préliminaires, premiers indicateurs économiques commençant à intégrer les impacts du conflit en Ukraine, ont confirmé les attentes à la baisse mais le recul est moindre que prévu. A l'inverse, la publication de la confiance des consommateurs européens a fortement déçu et l'indice s'effondre à un point bas depuis le début de la pandémie.

Marchés actions

- **US** : Les actions américaines continuaient de progresser, principalement portées par le retour de flux acheteurs combiné à un positionnement prudent des investisseurs. Le marché a également salué la publication de bons chiffres économiques : recul des inscriptions au chômage au plus bas depuis plus de cinquante ans.

- **Japon** : Les actions japonaises ont rebondi sous l'effet de l'atténuation des inquiétudes à l'égard de l'inflation, compte tenu de la cohérence du durcissement de la politique monétaire de la FED, et de la dépréciation du yen par rapport au dollar américain.

- **Emergents** : La Chine a poursuivi son rebond, tout comme le Brésil bénéficiant de l'envolée des prix des matières premières. Le président chinois Xi Jinping a lancé un appel à la coopération avec les États-Unis pour mettre un terme au conflit entre la Russie et l'Ukraine. Les premières mesures budgétaires chinoises ont commencé à être détaillées (réduction de TVA et enveloppe budgétaire supplémentaire pour les régions), soutenant les marchés chinois.

Marchés obligataires

- Le ton peu accommodant de la FED sur son resserrement monétaire a accéléré la progression des taux américains et par effet d'entraînement, les taux souverains européens sont aussi remontés. Le marché du crédit, notamment le secteur du High Yield s'est bien repris sur le mois de mars.

Matières premières

- **Pétrole** : Vladimir Poutine a annoncé que les exportations de pétrole et de gaz russes devaient être payées en rouble désormais, relançant ainsi le débat sur la fin des importations d'énergies fossiles russes. Ces différentes nouvelles ont profité encore au secteur pétrolier.
- **Or** : Il a souffert de son statut d'actif défensif mais a préservé le seuil technique important de 1910\$.