

Flash Mensuel

Faits marquants

- Le risque inflationniste cède progressivement du terrain face au risque de récession sur les marchés financiers. Les banquiers centraux craignent qu'un désancrage des anticipations d'inflation entraîne une spirale prix-salaire de nature à casser la croissance économique. Ainsi, Jerome Powell a réaffirmé avec conviction la détermination de la Fed à ramener l'inflation sous les 2%, par une politique monétaire restrictive.
- Les chiffres économiques reflètent un net ralentissement, à l'instar des indices PMI européens qui se rapprochent des niveaux de contraction. Les tensions grandissantes sur l'approvisionnement en gaz russe pèsent sur les perspectives de croissance. Cet environnement complique grandement la tâche de la BCE qui doit prochainement s'extraire des taux négatifs pour lutter contre une inflation complexe.

Marchés actions

- **Europe** : Christine Lagarde a réitéré son intention de relever les taux directeurs de 25 points de base en juillet puis de nouveau en septembre sans préciser l'ampleur. Ces déclarations s'inscrivent dans un environnement de marché où les craintes de récession deviennent de plus en plus concrètes.
- **US** : La baisse récente des cours des matières premières, alimentée par les inquiétudes sur le ralentissement de l'économie, pourrait s'avérer une bonne chose dans le contexte inflationniste. Le Président de la Fed a insisté sur la nécessité de ramener l'inflation au niveau cible de 2% tout en indiquant « qu'un atterrissage en douceur de l'économie pour atteindre cet objectif serait très difficile à réaliser ».
- **Japon** : Les marchés actions japonais ont évolué sur une note morose liée aux craintes de ralentissement économique. Le marché s'est stabilisé par la suite après avoir intégré le relèvement global des taux d'intérêt mais il a été freiné par les doutes entourant la reprise de l'économie chinoise et par la poursuite du conflit russo-ukrainien.
- **Emergents** : En Chine, le Président Xi a confirmé les objectifs économiques et sociaux annuels. Selon son Ministre des Finances, la Chine se prépare à accélérer les dépenses budgétaires et l'émission d'obligations spéciales des collectivités locales. Le gouvernement pourrait également étendre les avantages fiscaux sur l'achat de voitures électriques afin de stimuler le secteur automobile. Les ventes de logements dans 70 villes, moyennes et grandes, semblent se redresser.

Marchés obligataires

- Les marchés de crédit ont souffert, avec une baisse de 7% sur le mois des obligations européennes High Yield. La probabilité d'une récession augmente et les investisseurs se détournent de la problématique d'inflation pour focaliser leur attention sur la décélération de la croissance. Dans ce contexte, les marchés obligataires ont souffert dans leur globalité.

Matières premières

- **Pétrole** : L'or noir a souffert du regain de crainte concernant une prochaine récession. La réunion de l'Opep a reconduit l'augmentation du volume de production, mais celle-ci était largement anticipée par le marché.
- **Or** : L'or est pénalisé par les hausses de taux de la Réserve Fédérale et la vigueur d'un dollar américain toujours aussi fort. La hausse des taux d'intérêt et des rendements obligataires augmente le coût d'opportunité de la détention de lingots.