

Faits marquants

- La FED a monté les taux d'intérêt de 75 points de base lors de sa réunion de politique monétaire de juin. Elle nous dit qu'elle est prête à risquer une récession pour l'inflation. Le président de la Fed, Jerome Powell, a indiqué que les taux pourraient augmenter de 50bp ou 75bp lors de la prochaine réunion.
- Le PIB américain s'est à nouveau contracté au T2 de 0,9 % en variation trimestrielle (après une contraction de 1,6 % au T1), ce qui est synonyme de « récession technique. La consommation a ralenti de manière visible, avec un déplacement de la consommation de biens vers la consommation de services. Les investissements non résidentiels ont également enregistré un ralentissement perceptible.

Marchés actions

- **Europe** : Les différents indices européens ont rebondi, portés notamment par la reprise du gazoduc Nord Stream 1. Dans le même temps, la BCE a finalement surpris en annonçant un relèvement de 50 points de base de ses taux directeurs (plutôt que 25). Cette nouvelle est intervenue juste un jour après la démission du président du conseil italien. Sa décision intervient au lendemain du désaveu infligé par trois partis de sa coalition au Sénat, au terme d'une longue journée de débats et de confusion.
- **US** : Les propos rassurants de la Secrétaire d'Etat au Trésor, Janet Yellen, sur la bonne santé du marché de l'emploi et de la consommation US et les bonnes publications ont soutenu Les marchés. En revanche, le décrochage record de l'indice de confiance des promoteurs immobiliers NAHB a pesé sur le sentiment. La saison de publications des résultats est à mi chemin et les résultats sont meilleurs que prévus dans leur globalité.
- **Japon** : Le Nikkei 225 a progressé dans le sillage des marchés actions américains. Dans le même temps, la Banque du Japon a conservé une politique monétaire accommodante
- **Emergents** : En Chine, le PIB s'est inscrit en hausse de 0.4% sur un an au deuxième trimestre 2022, un chiffre en deçà des estimations du marché (1.2%). En représailles de la venue de Nancy Pelosi à Taïwan, la Chine déploie son armada militaire et sanctionne l'île voisine avec une série de sanctions commerciales. Ceci a pesé sur les actions chinoises

Marchés obligataires

- Les coûts d'emprunt des gouvernements européens sont en forte baisse ce mois-ci, avec des rendements obligataires à 10 ans en baisse d'environ 50 points de base chacun en juillet et prêts à connaître leur plus forte baisse mensuelle depuis au moins une décennie. Les rendements du Trésor américain à 10 ans ont glissé de quelque 80 points de base par rapport aux mois de juin. Mais un changement semble s'opérer car les signes de ralentissement de la croissance économique suggèrent qu'un pic des taux d'intérêt officiels est proche. Cela signifie que les obligations d'Etat que les investisseurs ont boudées au cours du premier semestre 2022 retrouvent leur attrait.

Matières premières

- **Pétrole** : Les réserves commerciales de pétrole brut aux Etats-Unis ont nettement augmenté, surprenant les analystes qui prévoient une petite réduction. Les inquiétudes concernant l'économie mondiale ont pesé sur les prix de l'or noir.
- **Or** : Le cours de l'or a baissé pour atteindre un plus bas depuis près d'un an, plombé par la perspective d'un durcissement de la politique monétaire aux Etats-Unis.