

Commentaire mensuel des marchés



Mars 2022

Résumé: les marchés d'actions se redressent tandis que les obligations continuent de chuter

En mars, les marchés de capitaux ont connu de fortes fluctuations, les investisseurs digérant les risques économiques et géopolitiques. Les actions mondiales ont progressé de 2,1 % (en USD), tandis que les obligations mondiales de première qualité ont reculé de 2,2 % (en USD). Les principaux thèmes abordés ont été les suivants:

- Les actions ont rebondi tandis que les rendements obligataires ont repris leur ascension ;
- La Fed a relevé ses taux directeurs de 0,25% et prévoit d'autres hausses de taux d'intérêt ;
- Les marchés chinois ont chuté en raison des craintes de sanctions et des blocages liés à la covid-19.

Les attaques au sol se sont poursuivies et l'Ukraine a réagi avec scepticisme à la promesse faite par la Russie, lors des négociations, de réduire ses opérations militaires. Les États-Unis ont interdit les importations de pétrole russe, tandis que l'UE est toujours divisée sur l'opportunité de sanctionner le secteur énergétique russe après que la Russie a annoncé qu'elle n'accepterait que les paiements en roubles. Après une reprise à la mi-mars, les marchés boursiers mondiaux ont de nouveau chuté à la fin du mois. Malgré un rebond, les actions mondiales ont subi leur plus grosse perte trimestrielle depuis le début de la pandémie. Dans les matières premières, la volatilité a dominé: le Brent a atteint son plus haut niveau en 14 ans (139 \$/bl) avant de se replier en prévision d'une augmentation de l'offre américaine et d'une baisse de la demande chinoise. L'or est reparti à la hausse et a enregistré sa plus forte progression trimestrielle depuis la flambée de la pandémie au milieu de l'année 2020.

États-Unis: la Fed augmente ses taux ; l'inflation en hausse

Le mois de mars s'est révélé être le pire mois pour les obligations du Trésor américain depuis 2003 : le rendement de référence du Trésor à 10 ans a touché un sommet de près de trois ans à 2,56% au cours du mois. Une Réserve fédérale américaine (Fed) de plus en plus belliqueuse a signalé son engagement à lutter contre les pressions inflationnistes, en initiant sa première hausse des taux d'intérêt depuis 2018. L'inflation globale a augmenté à 7,9% (a/a) en février, son plus haut niveau depuis 1982. La Fed a signalé six autres hausses, le taux des Fed Funds devant atteindre 1,9% d'ici la fin de l'année, et M. Powell a laissé entendre que le bilan pourrait être réduit à partir du début de l'été. Dans le même temps, le premier lot de données post-invasion montre que la dynamique économique a persisté, l'indice PMI manufacturier ISM ayant atteint 58,6 en février 2022 (contre 57,6). La reprise du marché du travail américain s'est poursuivie, le taux de chômage tombant à son plus bas niveau depuis deux ans, à 3,7%.

Europe: L'inflation atteint des sommets; le sentiment est plus faible

Le taux d'inflation annuel de la zone euro a atteint un nouveau record de 7,5% (contre 5,9%), soit plus de trois fois l'objectif de 2,0% de la BCE. La BCE a surpris les marchés en indiquant que son programme d'achat d'actifs pourrait prendre fin au troisième trimestre, ce qui a déclenché une vente massive d'obligations d'État européennes. Le taux de chômage est tombé à un niveau record de 6,8% (contre 6,9%) en février. L'indicateur ZEW du sentiment économique, très volatil, est tombé à -38,7 (contre 48,6) en raison des inquiétudes concernant les perspectives économiques et les pressions inflationnistes, tandis que le dernier lot d'enquêtes sur les entreprises a légèrement baissé mais est resté à des niveaux d'expansion. L'évolution de la situation géopolitique a incité les décideurs à envisager de se passer des approvisionnements en gaz russe.

Synthèse des marchés (au 31/03/2022 en monnaie locale)

Obligations	Rend.	1 m %	1 an %
US 10 ans	2.34%	-4.0%	-6.6%
UK 10 ans	1.61%	-1.6%	-4.6%
Suisse 10 ans	0.60%	-2.4%	-5.1%
Allemagne 10 ans	0.55%	-3.4%	-5.8%
IG monde (couv. \$)	3.09%	-2.2%	-6.8%
HY monde (couv. \$)	6.49%	-0.6%	-5.2%

Indices boursiers	Niveau	1 m %	1 an %
MSCI World (\$)	368	2.2%	-5.4%
S&P 500	4,530	3.7%	-4.6%
MSCI UK	13,510	2.0%	4.7%
SMI	12,162	2.8%	-4.3%
Eurostoxx 50	3,903	-0.4%	-8.9%
DAX	14,415	-0.3%	-9.3%
CAC	6,660	0.1%	-6.7%
Hang Seng	21,997	-2.8%	-5.7%
MSCI EM (\$)	566	-2.3%	-7.0%

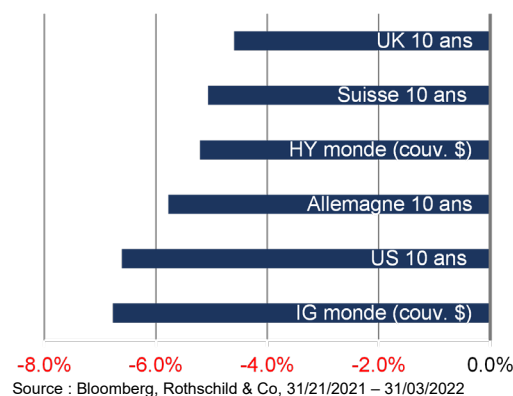
Devises (taux nominal pondéré par les échanges)

Dollar américain	0.4%	0.8%
Euro	-0.9%	-1.2%
Yen	-5.2%	-5.6%
Livre sterling	-1.7%	-2.2%
Franc suisse	-0.2%	-0.7%
Yuan chinois	0.1%	1.1%

Autres	Niveau	1 m %	1 an %
Or (\$/once)	1,937	1.5%	5.9%
Brent (\$/b)	107.91	6.9%	38.7%
Cuivre (\$/t)	10,368	4.5%	6.4%

Source : Bloomberg, Rothschild & Co

Rendement total des marchés obligataires (depuis le début de l'année)





Reste du monde: l'économie chinoise s'affaiblit; le yen atteint son plus bas niveau en 7 ans

L'indice Caixin China General Manufacturing PMI est tombé à 48,1 (contre 50,4), son plus bas niveau depuis 25 mois. Il s'agit également de la deuxième contraction de l'activité industrielle depuis le début de l'année, dans un contexte de mesures de confinement liées aux derniers développements de la covid-19. Outre la résurgence des contaminations, les actions chinoises ont connu un mois instable en raison de l'apparition de risques de sanctions et de réglementation. En Russie, la bourse de Moscou a rouvert partiellement et le rouble a retrouvé ses niveaux d'avant l'invasion (81 par USD). Le yen japonais est tombé à son plus bas niveau en sept ans, la Banque du Japon s'écartant de la tendance mondiale au resserrement des politiques monétaires et alimentant parallèlement les spéculations sur une éventuelle intervention visant à soutenir le yen.

Wealth Insights

Pour en savoir plus sur nos dernières perspectives, veuillez consulter notre [page](#) Wealth Insights.



Informations importantes

Le présent document est produit par Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich (la "Banque") à des fins d'information et de marketing uniquement et à l'usage exclusif du destinataire. Sauf accord écrit spécifique de la Banque, il ne doit pas être copié, reproduit, distribué ou transmis, en tout ou en partie, à une autre personne. Le contenu de ce document ne constitue pas une recommandation personnelle, ni une offre ou une invitation à acheter ou à vendre des instruments financiers. Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique, comptable ou fiscal. Bien que les informations et les données contenues dans le présent document proviennent de sources considérées comme fiables, aucune déclaration ou garantie, explicite ou implicite, n'est ou ne sera faite et, sauf en cas de fraude, aucune responsabilité n'est ou ne sera acceptée par la Banque quant à l'équité, l'exactitude ou l'exhaustivité du présent document ou des informations qui en constituent la base ou quant à la confiance accordée au présent document par une quelconque personne. Aucune déclaration ou garantie n'est donnée quant à la réalisation ou au caractère raisonnable des projections, objectifs, estimations ou prévisions futurs contenus dans le présent document. En outre, toutes les opinions et données utilisées dans ce document sont sujettes à modification sans préavis. Des lois ou autres réglementations peuvent restreindre la distribution de ce document dans certaines juridictions. En conséquence, les destinataires doivent s'informer sur toutes les lois et réglementations applicables et les respecter. Ni le présent document ni aucune copie de celui-ci ne peuvent être envoyés ou emportés aux États-Unis ou distribués aux États-Unis ou à un ressortissant.