

Commentaire mensuel des marchés



Mai 2022



Résumé : Des gains modestes pour les actions après un mois difficile

Les marchés financiers ont été volatils tout au long du mois de mai. Après la plus longue série de pertes hebdomadaires des principaux indices boursiers depuis 2001, les actions se sont redressées à la fin du mois, tandis que les rendements obligataires régionaux ont divergé. Au cours du mois, les actions mondiales ont progressé de 0,1 % (en USD), tandis que les obligations d'État mondiales ont baissé de 0,5 % (en USD). Les principaux thèmes abordés sont les suivants :

- La Fed et la BCE confirment le resserrement de leur politique monétaire ;
- La dynamique de l'activité ralentit, mais la croissance sous-jacente du PIB se poursuit ;
- Les avertissements relatifs à l'impact des perturbations de la chaîne d'approvisionnement sur les bénéfices des entreprises se multiplient.

Les actions américaines sont brièvement entrées en territoire de "marché baissier" au milieu du mois, les nouvelles négatives et les craintes d'un excès de la politique monétaire - et des risques plus larges d'"atterrissage brutal" - ayant dominé le sentiment. Dans un mouvement de fuite vers la qualité, les obligations d'État ont été brièvement recherchées, les rendements des bons du Trésor à 10 ans tombant à 2,7 %, avant de perdre leurs gains à la fin du mois. En dépit d'une saison de résultats d'entreprise globalement solide, certaines valeurs vedettes ont déçu, mettant en garde contre les problèmes persistants de la chaîne d'approvisionnement. Sur un plan plus positif, la Chine a dévoilé un certain assouplissement des restrictions liées à la covid-19 et de nouvelles mesures de relance, offrant ainsi un répit aux marchés boursiers à la fin du mois. Les prix du pétrole brut ont augmenté alors que l'UE envisageait d'interdire le pétrole russe à l'échelle du bloc.

États-Unis : Fed belliqueuse ; pic d'inflation ? ; données PMI solides

Comme prévu, la Fed a relevé son principal taux directeur de 0,5 % et annoncé la réduction de son bilan ("QT") à partir de juin. Le président de la Fed, M. Powell, a également annoncé une hausse plus marquée des taux - de nouvelles hausses de 50 points de base lors des prochaines réunions. Le taux d'inflation annuel d'avril a diminué à 8,3 % (contre 8,5 % en mars, son plus haut niveau depuis 41 ans), marquant un possible sommet du cycle. Dans le même temps, les données concrètes d'avril suggèrent que l'économie américaine a un élan décent : le taux de chômage est resté à 3,6 %, tandis que les ventes au détail ont augmenté de 8,2 % en glissement annuel (contre 7,3 % en mars) et que la production industrielle a progressé de 6,4 % en glissement annuel (contre 5,4 %). Les données plus récentes de l'enquête auprès des entreprises pour le mois de mai ont souffert de l'augmentation du coût des intrants et des inquiétudes concernant la hausse des taux d'intérêt, mais elles signalent néanmoins une croissance solide. L'indice PMI S&P Global Services est tombé à 53,5 (contre 55,6 en avril), son plus bas niveau depuis quatre mois, et l'indice PMI manufacturier à 57,5 (contre 59,2), sa plus faible valeur depuis trois mois.

Europe : La BCE lève le pied en juillet ; les pressions inflationnistes s'intensifient ; les données PMI sont plus faibles.

Christine Lagarde, directrice de la BCE, a annoncé la première hausse des taux d'intérêt en dix ans à partir de juillet, peu après la fin du programme d'achat d'obligations de la BCE. Les marchés monétaires ont escompté quatre hausses au cours du second

Synthèse des marchés (au 31/05/2022 en monnaie locale)

Obligations	Rend.	1 m %	1 an %
US 10 ans	2.85%	0.7%	-9.9%
UK 10 ans	2.10%	-1.0%	-7.5%
Suisse 10 ans	0.89%	0.0%	-6.6%
Allemagne 10 ans	1.12%	-1.3%	-9.8%
IG monde (couv. \$)	3.77%	0.2%	-10.5%
HY monde (couv. \$)	7.59%	-0.4%	-8.9%

Indices boursiers	Niveau	1 m %	1 an %
MSCI World (\$)	339	0.1%	-12.8%
S&P 500	4,132	0.2%	-12.8%
MSCI UK	13,827	1.3%	7.2%
SMI	11,611	-4.1%	-7.4%
Eurostoxx 50	3,789	1.3%	-9.5%
DAX	14,388	2.1%	-9.4%
CAC	6,469	0.5%	-7.4%
Hang Seng	21,415	2.2%	-7.6%
MSCI EM (\$)	537	0.4%	-11.8%

Devises (taux nominal pondéré)	1 m %	1 an %
Dollar américain	-1.0%	3.5%
Euro	0.9%	-1.0%
Yen	0.5%	-8.8%
Livre sterling	1.4%	-1.8%
Franc suisse	-0.4%	-2.9%
Yuan chinois	-3.0%	-3.6%

Autres	Niveau	1 m %	1 an %
Or (\$/once)	1,837	-3.1%	0.4%
Brent (\$/b)	122.84	12.3%	57.9%
Cuivre (\$/t)	9,446	-3.3%	-3.0%

Source : Bloomberg, Rothschild & Co

Indices Purchasing Manager (PMIs)

	2021					2022						
	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
Manufacturiers												
Etats-Unis	62	63	61	61	58	58	58	56	57	59	59	58
Royaume-Uni	64	60	60	57	58	58	58	57	58	55	56	55
Zone Euro	63	63	61	59	58	58	58	59	58	57	56	54
Japon	52	53	53	52	53	55	54	55	53	54	54	53
Chine	51	50	50	50	49	50	50	50	50	50	47	50
Services												
Etats-Unis	65	60	55	55	59	58	58	51	57	58	56	54
Royaume-Uni	62	60	55	55	59	59	54	54	61	63	59	52
Zone Euro	58	60	59	56	55	56	53	51	56	56	58	56
Japon	48	47	43	48	51	53	52	48	44	49	51	52
Chine	54	53	48	53	52	52	53	51	52	48	42	48

Source : Bloomberg, Rothschild & Co, 01.06.2021 – 31.05.2022



semestre 2022, le taux de dépôt de fin d'année étant proche de +0,5 %. Les estimations préliminaires du taux d'inflation annuel de la zone euro ont augmenté pour atteindre un niveau record de 8,1 % en mai (contre 7,4 % en avril), les coûts de l'énergie et des denrées alimentaires ayant continué de croître. L'indice PMI manufacturier S&P Global de la zone euro est tombé à 54,6 en mai (contre 55,5 en avril), le plus bas niveau depuis novembre 2020, en raison des inquiétudes concernant les perspectives des prix, des chaînes d'approvisionnement et de la demande. Les dirigeants de l'UE ont accepté de réduire de 90 % les importations de pétrole en provenance de Russie en sanctionnant le pétrole brut russe livré par voie maritime.

Reste du monde : Les données PMI chinoises se redressent ; nouvelles mitigées au Japon

L'indice PMI manufacturier de la NBS pour la Chine a augmenté de 49,6 en mai, après avoir atteint 47,4 en avril, son plus bas niveau en 26 mois, dans un contexte d'assouplissement des restrictions covid-19. Ces données marquent le troisième mois consécutif de contraction - il en va de même pour l'indice PMI non manufacturier qui est passé à 47,8. Pourtant, l'annonce de mesures de relance a amélioré le sentiment des investisseurs. Au Japon, la production industrielle a diminué de 4,8 % en glissement annuel en avril, tandis que les ventes au détail ont augmenté de 2,9 % en glissement annuel.

Wealth Insights

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



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.