

# Flash Mensuel

## Faits marquant

- En Ukraine, les troupes russes se concentrent désormais dans le Sud et l'Est du pays, et revendiquent la prise de Marioupol, ville détruite à 90% selon son maire. L'escalade des sanctions et des livraisons d'armes font écho à l'intensification des combats. Un embargo sur le pétrole russe de la part de l'Europe est évoqué.
- A l'occasion du sommet du FMI, Jerome Powell a confirmé la volonté de la Fed d'aller rapidement vers une normalisation de la politique monétaire, jugeant probables plusieurs hausses de taux directeurs de 50 pb. En Europe, l'évocation par le Vice-président de la BCE Luis de Guindos d'une possible hausse des taux directeurs de l'institution dès le mois de juillet a tiré les taux et l'euro à la hausse.

## Marchés actions

- **Europe** : L'indice de confiance des consommateurs a rassuré un peu les investisseurs, les tendances des analystes restent toujours sur une révision à la baisse de la croissance européenne. On peut à ce titre parler de la révision effectuée par le FMI sur ses prévisions de croissance en Europe. Sur le plan géopolitique, la poursuite des attaques russes et l'annonce par Vladimir Poutine de la prise de Marioupol accroît la probabilité d'un embargo sur le pétrole russe.
- **US** : Le Président de la Fed s'est prononcé en faveur d'une hausse de 50 pb lors du prochain FOMC (4 mai) et d'une décision potentiellement similaire à l'occasion des deux réunions suivantes en juin et juillet prochain. Le marché de l'emploi américain est trop tendu selon lui, ce qui nécessite pour la Fed « d'agir plus vite que prévu » afin de maîtriser l'inflation.
- **Japon** : Les actions japonaises ont continué d'être pénalisées par le ton plus ferme adopté par la FED, la hausse de l'inflation, le confinement lié au Covid-19 à Shanghai et l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Toutefois, le marché a commencé à réagir à des annonces positives telles que la dépréciation du yen, avantageuse pour les entreprises exportatrices et la décrue des cas d'infection au Covid-19.
- **Emergents** : La Chine a sous-performé les autres régions. Les perturbations économiques dues aux mesures de confinement dans le cadre de la politique de « zéro-Covid » l'ayant emporté sur le ton plus accommodant adopté par la banque centrale de Chine.

## Marchés obligataires

- Les marchés de crédit ont continué d'évoluer au gré de la volatilité sur les taux d'intérêt au cours du mois. Plusieurs représentants de la Fed et la BCE se sont encore exprimés dans le sens d'une normalisation monétaire qui devrait se poursuivre et s'accroître dans les mois à venir pour essayer de contenir l'inflation.

## Matières premières

- **Pétrole** : Les cours du pétrole sont restés inchangés à 103\$ concernant le WTI malgré la publication d'une baisse surprise des stocks de pétrole aux Etats-Unis.
- **Or** : L'or au comptant a chuté sous les 1900\$ dollars l'once, son niveau le plus bas depuis le 29 mars. La faiblesse de l'or s'explique par la force du dollar américain.