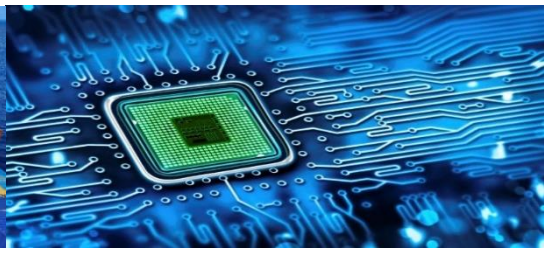
# LA LETTRE DE L'ECONOMIE ET DES MARCHES

2ème trimestre 2022

FOURPOINTS
DEPUIS 1931



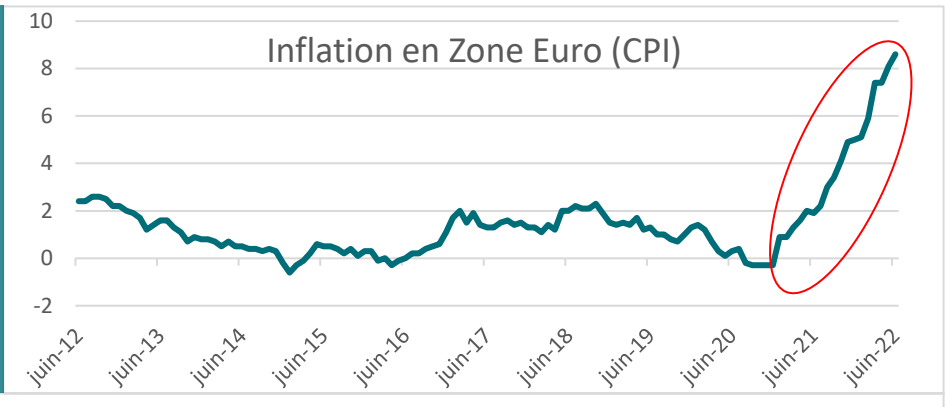
## L'ESSENTIEL DES MARCHÉS

Après avoir volé de record en record tout au long de l'année 2021, les bourses mondiales se sont enfoncées dans le rouge au cours du 1er semestre. Elles ont été impactées par l'inflation galopante, l'envolée des taux d'intérêt et les nombreuses incertitudes qui pèsent sur l'économie mondiale - de la guerre en Ukraine et ses conséquences sur l'énergie à la politique zéro Covid en Chine et son impact négatif sur les différentes chaînes d'approvisionnement.
En l'espace de quelques mois, nous sommes rentrés dans une nouvelle ère. L'inflation qui était très faible depuis plus de 10 ans retrouve des niveaux atteints il y a près de 40 ans. Les banquiers centraux tentent de la maitriser en remontant les taux, tout en essayant de ne pas « tuer » la croissance. Cela sera très compliqué, selon Jérôme Powell Président de la Fed. Du côté des entreprises, les marges et les profits sont au plus haut, mais les discours des dirigeants sont devenus plus prudents, avec des perspectives de croissance en net ralentissement.

### Le chiffre clé

**8,6%**

L'inflation en zone euro sur 1 an glissant

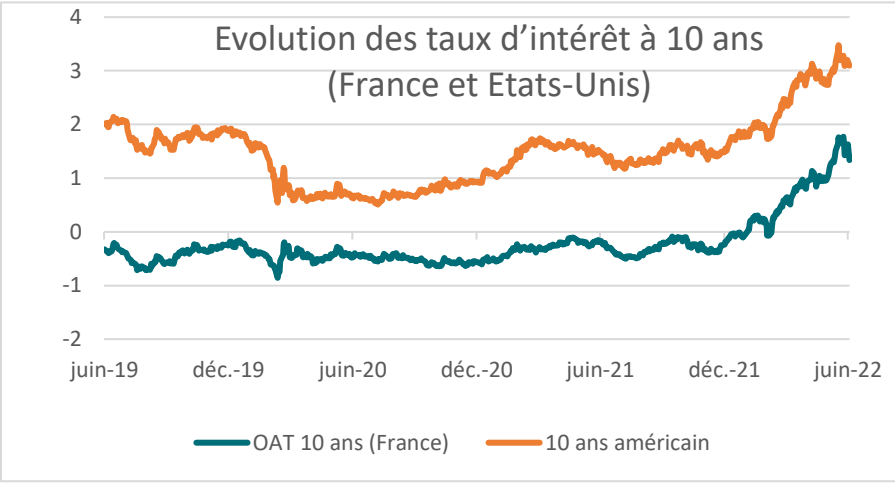



L'inflation aux Etats-Unis, en zone euro et dans le reste du monde atteint des niveaux jamais vu depuis près de 40 ans. En zone euro, l'inflation dépasse les 10 % dans neuf pays. C'est la flambée des prix de l'énergie qui explique en grande partie cette nouvelle accélération de l'inflation. Ils ont bondi de 42% en un an, notamment en raison de la guerre en Ukraine et de la dépréciation de l'euro face au dollar (-8%). Autre facteur important, la hausse des prix de l'alimentation est de plus en plus forte, avec la diminution des exportations de céréales ukrainiennes mais aussi de fertilisants. Dans ce contexte, l'inflation devrait rester très élevée au moins jusqu'à la fin de l'année.

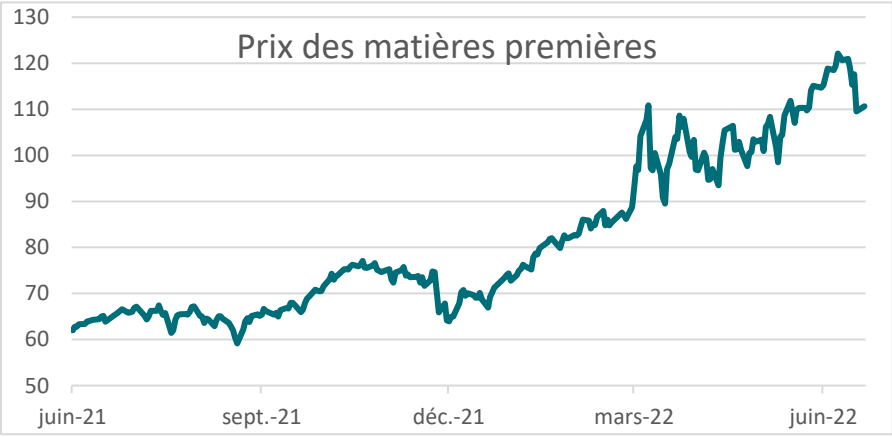
## DECRYPTAGE

- L'inflation a des conséquences globales, impactant le pouvoir d'achat des consommateurs, les marges des entreprises ou encore les politiques des banques centrales et des gouvernements. Ainsi, le contexte inflationniste actuel fait peser la menace d'une chute de la croissance économique.
- Autre conséquence indirecte, la hausse des taux d'intérêt souverains (France, Italie, Allemagne…) fait également resurgir le risque d'une crise de la dette en zone euro, avec des écarts croissants entre les taux d'intérêts demandés aux États du Nord (Allemagne…) et à ceux du Sud de l'Europe (Italie, Grèce…) pour emprunter et financer leurs déficits.

# CE QU'IL FAUT RETENIR

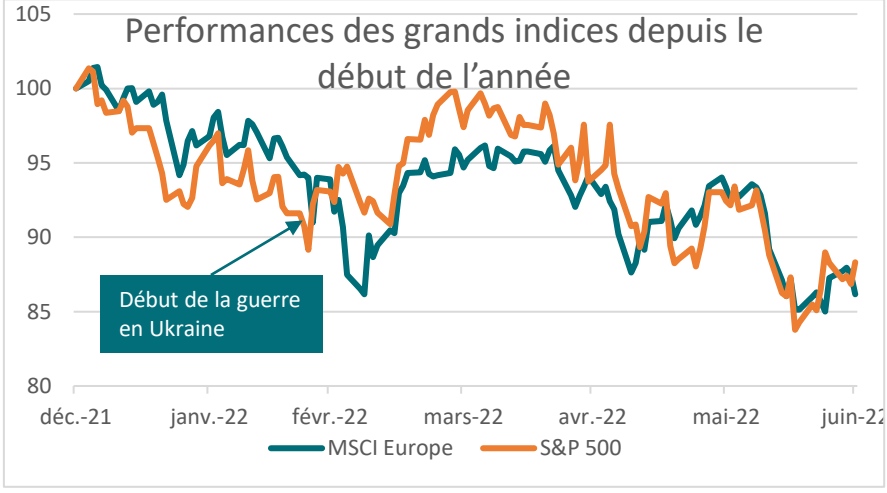



- L'inflation et la hausse des taux des banques centrales, ont provoqué une flambée historique des coûts de financement.
- En six mois, le 10 ans américain est passé de 1,51 % à 3,15 %, et le rendement de l'OAT française de même maturité de 0,18 % à 2,1 %.
- Selon la Banque de France, une hausse de 1% des taux d'intérêt coûte, à long terme, 40 milliards par an au budget de l'Etat français.




- Les matières premières sont le principal moteur de l'inflation en zone euro.
- Selon Citigroup, la facture globale des matières premières en 2022 va s'alourdir d'au moins 5.200 milliards de dollars par rapport à 2019, soit l'équivalent d'environ 5 % du PIB mondial !

- Le CAC 40 a plongé de plus de 15 % au 1er semestre.
- Le choc a été encore plus violent à Wall Street. Le secteur technologique a particulièrement souffert de la remontée des taux. Le S&P 500 a plongé d'environ 20%, ses plus lourdes pertes sur un premier semestre en plus de cinquante ans. Le Nasdaq s'est quant à lui effondré de près de 28%.




# LES INDICATEURS DE MARCHÉS

**Performances au 30 juin 2022**

| Indices en € | Perf 3 mois | Perf 2022 |
|---|---|---|
| Cac 40 | -8,6% | -14,4% |
| EuroStoxx 50 | -12,0% | -19,7% |
| S&P 500 | -16,5% | -19,7% |
| Nasdaq 100 | -23,6% | -29,0% |
| Nikkei 225 | -6,3% | -9,2% |

| Devises | |
|---|---|
| EURUSD | 1,04 |
| EURGBP | 0,86 |

| Taux long à 10 ans | |
|---|---|
| USA | 2,96% |
| France | 1,93% |
| Allemagne | 1,33% |

| Taux directeurs Banques Centrales | |
|---|---|
| Etats-Unis | 1,5/1,75% |
| Zone euro | 0,0% |
| Royaume-Uni | 1,3% |

**LES PERFORMANCES PASSÉES NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES PERFORMANCES FUTURES**

Sources : Bloomberg, Fourpoints. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Le contenu du document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Il ne constitue en aucun cas un élément contractuel. Il vise simplement à faciliter une décision d'investissement indépendante de la part de l'investisseur et ne constitue pas un conseil en investissement financier. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Contact : 162, boulevard Haussmann, 75008 Paris – Tel: +33(0) 1 86 69 60 65 - contact@fourpointsim.com