

Flash Mensuel

Faits marquants

- L'inflation de base dans la zone euro ne montre aucun signe de ralentissement si bien que la Banque centrale européenne (BCE) devra continuer à resserrer sa politique monétaire au moins jusqu'à la fin du premier semestre, a déclaré Klaas Knot, membre du Conseil des gouverneurs de l'Institut de Francfort.
- Globalement conformes aux attentes, les données sur les revenus et dépenses des ménages américains vont dans le sens d'une hausse des taux de la Fed de moindre ampleur la semaine prochaine. Le marché évalue à plus de 99% la probabilité d'un resserrement de 25 points de base, après 50 points de base en décembre.

Marchés actions

- **Europe** : Les marchés européens continuent leur rallye de début d'année portés par des publications macroéconomiques encourageantes du côté américain. Un autre facteur de nature à alimenter l'optimisme européen est l'accalmie durable sur les prix de l'énergie. Le prix du gaz européen est ainsi revenu sous son niveau d'avant la guerre en Ukraine entraînant dans son sillage celui de l'électricité (à 1 mois en France : -72% à 188 €/MWh).
- **US** : Les marchés américains ont clôturé le mois en hausse. Le chiffre le plus attendu de la semaine s'est révélé en ligne avec les attentes : l'indice des prix à la consommation est ressorti à 6.5%. Jerome Powell est resté très évasif sur l'évolution de la politique monétaire américaine, en mentionnant uniquement que «le retour à la stabilité des prix quand l'inflation est élevée pouvait nécessiter des mesures impopulaires à court terme».
- **Japon** : Les places boursières japonaises ont progressé durant la période, à la faveur de la solidité des marchés actions américains, qui ont interprété la faiblesse des indicateurs économiques comme un signe d'un éventuel ralentissement de l'inflation, et de la réouverture de l'économie chinoise.
- **Emergents** : Les marchés actions émergents ont fini le mois en hausse. En Chine, l'indice des prix à la consommation s'est apprécié de 1.8% sur un an en décembre, conformément aux attentes. En décembre, les exportations et les importations ont ralenti moins que prévu alors que les données relatives au crédit de décembre ont été inférieures aux attentes. Le gouvernement a rédigé un nouveau plan de mesures visant à améliorer le bilan des promoteurs immobiliers de grande qualité.

Marchés obligataire

- Le rebond des marchés obligataires se poursuit sur un narratif de détente des taux et de ralentissement de l'inflation. En effet, le moral des opérateurs de marché est resté au beau fixe avec la publication d'un chiffre d'inflation « étasunien » conforme aux attentes à +6.5% sur un an. Ainsi, les taux longs aux Etats-Unis comme en zone euro se sont détendus.

Matières premières

- **Pétrole** : La production de pétrole brut des pays de l'Opep a augmenté en décembre, bien que le cartel se soit entendu avec ses alliés de l'Opep+, en particulier la Russie, pour réduire sa production afin de soutenir les prix.
- **Or** : L'once d'or finit le mois en hausse pour retrouver des niveaux de mai 2022. Le métal précieux bénéficie du recul des taux longs. Or, des rendements plus faibles réduisent le coût d'opportunités de détenir de l'or, qui n'offre aucune rémunération.