

## € Zone euro

Selon les dernières données publiées par Eurostat jeudi, **les ventes au détail dans la zone euro se sont contractées de 6,1%** en novembre par rapport au mois précédent pour une baisse de 2,9% en variation annuelle.

## 🇺🇸 États-Unis

Dans le compte rendu de la réunion de décembre du FOMC de la Réserve fédérale américaine, publié le 6 janvier, **les responsables politiques se sont montrés optimistes** quant aux perspectives de croissance et d'inflation et ont revu leurs projections à la hausse.

## 🌐 Pays émergents

**L'inflation turque est ressortie à 14,6% en décembre plus élevée qu'en novembre (14%)**. L'inflation sous-jacente, qui est passée de 15,3% à 17,2% en raison de la forte dépréciation de la lire turque en octobre, est le principal moteur de l'inflation globale.

## 🏛️ Actions

**Début d'année positif pour les marchés d'actions** avec une petite surperformance des indices cycliques suite à l'élection sénatoriale en Géorgie en faveur des démocrates. A noter aussi le rebond du marché britannique après l'accord sur le Brexit.

## 🔍 Obligations

**Les rendements américains à 10 ans ont très fortement augmenté** et se situent désormais au-dessus de 1% pour la 1ère fois depuis le début de la crise de la Covid en mars. Les démocrates contrôlent désormais la Maison Blanche et le Congrès après avoir remporté les deux sièges du Sénat lors du second tour en Géorgie. Un autre plan de relance budgétaire est attendu sous peu.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 51\$

C'est le prix du baril de pétrole WTI.



### DATES CLÉS



#### 14 janvier

Publication du PIB allemand du 4<sup>ème</sup> trimestre

#### 17 janvier

Publication du PIB chinois du 4<sup>ème</sup> trimestre

#### 20 janvier

Inauguration de la présidence Biden

#### 21 janvier

Réunion de politique monétaire de la BCE

## Analyse de la semaine

### Etats-Unis : les marchés saluent la fin de l'incertitude électorale malgré des tensions politiques et sociales exacerbées

Le cycle électoral américain, entamé en novembre 2020, s'est clôturé cette semaine avec la victoire des candidats démocrates aux deux élections sénatoriales de l'Etat de Géorgie. En plus de contrôler la Maison Blanche et la Chambre des représentants, les démocrates disposeront donc d'une majorité de justesse au Sénat (51 contre 50) grâce au droit de vote octroyé par la constitution au vice-président en cas d'égalité. Ils seront donc en position d'appliquer au moins une partie du programme de campagne de Joe Biden, qui prévoit d'importants programmes de dépenses publiques, des hausses d'impôts sur les ménages aisés et les entreprises, et des changements réglementaires dans certains secteurs. Il ne faut pas s'attendre, cependant, à ce que toutes ces promesses soient tenues, notamment parce que les démocrates ne pourront se passer d'aucune de leurs

propres voix sénatoriales alors que leurs sénateurs les plus modérés sont peu enthousiastes à l'égard des mesures très marquées à gauche.

Néanmoins, les marchés d'actions ont salué la victoire démocrate en Géorgie, y voyant probablement un gage de politiques plus cohérentes. Une partie significative de l'incertitude politique qui prévalait fin 2020 est donc levée, dans un contexte où le lancement des campagnes de vaccination permet aussi d'envisager un début de normalisation économique. Nous retiendrons malgré tout de cette semaine les images de l'intrusion violente de protestataires républicains dans l'enceinte du Congrès. Un cycle électoral est peut-être terminé et l'épidémie bientôt contenue, mais l'onde de choc politique et sociale de la crise de la Covid, viendra sûrement exacerber des tensions déjà très importantes au sein de la société américaine.

Indice	Performance			
	08/01/2021	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>	<b>08/01/2021</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
S&P 500	3815	1,6%	3,0%	1,6%
Eurostoxx 50	3642	2,5%	3,3%	2,5%
CAC 40	5698	2,6%	2,5%	2,6%
Dax 30	14069	2,6%	6,0%	2,6%
Nikkei 225	28139	2,5%	6,3%	2,5%
SMI	10810	1,0%	4,0%	1,0%
SPI	13445	0,9%	4,1%	0,9%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1322	2,4%	5,4%	2,4%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	<b>08/01/2021</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Pétrole (Brent, \$/baril)	55	6,8%	13,3%	6,8%
Or (\$/once)	1891	-0,4%	1,5%	-0,4%
VIX	22	-1,2	0,9	-1,2
<b>Marché des changes</b>	<b>08/01/2021</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
EUR/USD	1,22	0,2%	1,0%	0,2%
USD/JPY	104	0,7%	-0,2%	0,7%
EUR/GBP	0,90	0,8%	-0,7%	0,8%
EUR/CHF	1,08	0,3%	0,5%	0,3%
USD/CHF	0,89	0,1%	-0,5%	0,1%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi  
 Données actualisées le 08 janvier à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	08/01/2021	1S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>	<b>08/01/2021</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Itraxx Main	+48 bp	--	-	--
Itraxx Crossover	+246 bp	+5 bp	+5 bp	+5 bp
Itraxx Financials Senior	+58 bp	-1 bp	+1 bp	-1 bp
<b>Marchés des taux</b>	<b>08/01/2021</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
EONIA	-0,48	+2 bp	-1 bp	+2 bp
Euribor 3M	-0,55	--	-1 bp	--
Libor USD 3M	0,23	--	-	--
2Y yield (Allemagne)	-0,70	--	+7 bp	--
10Y yield (Allemagne)	-0,53	+4 bp	+8 bp	+4 bp
2Y yield (US)	0,14	+2 bp	-1 bp	+2 bp
10Y yield (US)	1,10	+19 bp	+18 bp	+19 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	<b>08/01/2021</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
France	+20 bp	-3 bp	-4 bp	-3 bp
Autriche	+11 bp	-4 bp	-4 bp	-4 bp
Pays-Bas	+5 bp	-4 bp	-4 bp	-4 bp
Finlande	+13 bp	-3 bp	-6 bp	-3 bp
Belgique	+16 bp	-3 bp	-4 bp	-3 bp
Irlande	+29 bp	+2 bp	-2 bp	+2 bp
Portugal	+49 bp	-11 bp	-11 bp	-11 bp
Espagne	+56 bp	-6 bp	-8 bp	-6 bp
Italie	+104 bp	-7 bp	-15 bp	-7 bp



Retrouvez toutes les définitions des termes financiers utilisés dans ce document sur notre site : [Lexique](#)

**AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 8 janvier 2021 à 15h00.**

Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Notamment cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que cette expression est définie dans le US Securities Act de 1933. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.

Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs.

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par Amundi Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 1 086 262 605 euros - Siège social : 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris. Composition : ART6. Photos : 123rf ; iStock.