

## € Zone euro

**Le PMI composite flash pour la zone euro a baissé** de 49,1 en décembre à 47,5 en janvier en raison de l'affaiblissement des PMI manufacturiers et des services qui ont respectivement reculé de 55,2 à 54,7 et de 46,4 à 45,0.

## 🇺🇸 États-Unis

**Les mises en chantier et les permis de construire ont progressé bien au-delà des anticipations du consensus** en décembre, les mises en chantier atteignant le record cyclique de 1 669 000 (point haut depuis septembre 2006) et les permis de construire enregistrant un nouveau record à 1 709 000.

## 🌐 Pays émergents

**La Banque centrale du Brésil a cédé et supprimé ses orientations prospectives cette semaine.** La BCB mène désormais le peloton hors des politiques monétaires ultra-accommodantes. La majorité des banques centrales optent pour une politique similaire d'assouplissement non conventionnel plutôt que pour des politiques nouvelles et encore moins orthodoxes.

## 🏛️ Actions

**Wall Street a réagi de façon positive à l'arrivée de la nouvelle administration américaine,** perçue comme plus prévisible, avec +2% pour le MSCI USA à jeudi soir. Dans le reste du monde, les émergents et notamment la Chine ont fortement progressé. En l'absence de nouvelles fortes de la part de la BCE et toujours à la peine pour contenir la pandémie, la zone euro a été plus mitigée.

## 🕒 Obligations

**Les marchés sont restés globalement inchangés après la réunion de la BCE.** Avec la recrudescence de la contamination par la Covid-19 et l'extension des mesures de restriction en Europe, la BCE a reconfirmé hier ses décisions de politique monétaire de décembre et l'objectif de préserver des conditions de financement favorables jusqu'à ce que l'inflation converge vers sa cible.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 46<sup>ÈME</sup>

Mercredi, Joe Biden est devenu officiellement le 46<sup>ème</sup> président des États-Unis



### DATES CLÉS



#### 26-27 Janvier

Réunion de politique monétaire de la Fed

#### 28 Janvier

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

#### 28 Janvier

Publication du climat des affaires en zone euro

#### 31 Janvier

Publication du PMI chinois

## Analyse de la semaine

### Durcissement des conditions de crédit pour les entreprises et les ménages en zone euro

Au quatrième trimestre 2020, la deuxième vague de Covid-19 dans la zone euro a entraîné le déploiement de nouvelles restrictions plus strictes qui ont eu des répercussions importantes sur l'activité économique. Au cours de cette même période, les conditions d'octroi de crédit se sont durcies pour les principaux types de prêts, comme le souligne l'enquête sur les prêts bancaires de janvier 2021 qui vient d'être publiée. Les banques ont invoqué la détérioration des perspectives économiques, l'augmentation du risque de crédit des emprunteurs et la moindre tolérance au risque comme étant les principaux facteurs à l'origine du durcissement de leurs exigences en matière de crédit.

Les conditions de crédit pour les entreprises se sont durcies en parallèle d'une diminution de la demande de

prêts, en particulier pour les investissements. La tendance est la même pour les crédits à la consommation. Côté prêts aux ménages, on constate un durcissement des conditions de crédit en parallèle d'une augmentation de la demande de prêts. Sur le plan sectoriel, les banques ont fait état d'un net resserrement des conditions de crédit pour les entreprises de tous les principaux secteurs d'activité au second semestre 2020.

Au premier trimestre 2021, les banques s'attendent à ce que le resserrement des conditions de crédit se poursuive pour les entreprises et les ménages. De même, la demande nette est appelée à diminuer pour les prêts aux ménages et à augmenter pour les crédits à la consommation et les prêts aux entreprises.

Indice	Performance			
	22/01/2021	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	3837	1,8%	3,6%	2,1%
Eurostoxx 50	3599	-0,1%	1,6%	1,3%
CAC 40	5550	-1,2%	0,5%	0,0%
Dax 30	13873	0,2%	2,1%	1,1%
Nikkei 225	28631	1,4%	7,4%	4,3%
SMI	10937	0,4%	5,0%	2,2%
SPI	13572	0,3%	4,4%	1,8%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1406	3,5%	12,0%	8,9%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	<b>22/01/2021</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Pétrole (Brent, \$/baril)	55	0,0%	8,0%	6,9%
Or (\$/once)	1848	0,0%	-1,9%	-2,7%
VIX	24	0,0	2,3	1,0
<b>Marché des changes</b>	<b>22/01/2021</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
EUR/USD	1,22	0,0%	-0,3%	-0,5%
USD/JPY	104	0,0%	0,8%	1,0%
EUR/GBP	0,90	0,0%	0,2%	0,8%
EUR/CHF	1,08	0,0%	-0,4%	0,1%
USD/CHF	0,89	0,0%	0,0%	0,6%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi  
 Données actualisées le 22 janvier à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	22/01/2021	1S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+49 bp	-	-	+1 bp
Itraxx Crossover	+252 bp	-	+7 bp	+11 bp
Itraxx Financials Senior	+60 bp	-	+1 bp	+1 bp
<b>Marchés des taux</b>	<b>22/01/2021</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
EONIA	-0,48	-	-1 bp	+2 bp
Euribor 3M	-0,55	-	-	-
Libor USD 3M	0,22	-	-2 bp	-1 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,70	-	-	-
10Y yield (Allemagne)	-0,50	-	+5 bp	+7 bp
2Y yield (US)	0,13	-	+2 bp	+1 bp
10Y yield (US)	1,13	-	+21 bp	+22 bp
<b>Ecart de taux 10 ans vs Allemagne</b>	<b>22/01/2021</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
France	+21 bp	-	-3 bp	-2 bp
Autriche	+11 bp	-	-4 bp	-4 bp
Pays-Bas	+5 bp	-	-4 bp	-4 bp
Finlande	+13 bp	-	-5 bp	-3 bp
Belgique	+16 bp	-	-3 bp	-3 bp
Irlande	+29 bp	-	+1 bp	+2 bp
Portugal	+49 bp	-	-12 bp	-11 bp
Espagne	+56 bp	-	-6 bp	-6 bp
Italie	+106 bp	-	-7 bp	-5 bp



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

**AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 22 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.