

€ Zone euro

L'indice de confiance des consommateurs et des entreprises de la zone euro a augmenté à 93,4 en février, contre 91,5 en janvier, selon la dernière publication de la Commission européenne. L'indice du sentiment industriel s'est amélioré. La tendance de l'indice du sentiment dans les services et de l'indice de confiance des consommateurs a suivi la même trajectoire, ceux-ci ressortant respectivement à -17,1 et -14,8.

🇺🇸 États-Unis

La croissance du PIB pour le quatrième trimestre a été révisée à la hausse de 0,1 point de pourcentage, à 4,1% en variation trimestrielle CVS, avec une révision à la hausse des stocks et des investissements non résidentiels. Le même jour, les chiffres relatifs aux commandes de biens durables pour janvier ont été publiés, ceux-ci ressortant en hausse par rapport aux prévisions.

🌐 Pays émergents

Une nouvelle semaine mouvementée au Brésil où le Président a renvoyé le directeur général de Petrobras vendredi dernier. Pendant ce temps, les paramètres de la mini réforme budgétaire ont été annoncés, la réforme visant à échanger une extension des aides d'urgence contre un petit renforcement du cadre budgétaire.

🏛️ Actions

Les marchés actions sont résolument passés en territoire négatif. Les investisseurs craignent qu'un rebond plus fort que prévu de l'économie mondiale n'accélère l'inflation, ce qui pourrait entraîner une diminution des programmes de soutien monétaire. Ces inquiétudes ont persisté, malgré les déclarations des responsables de la Réserve fédérale indiquant que la hausse des rendements des bons du Trésor était un signe d'optimisme.

🔍 Obligations

La correction des marchés obligataires cette semaine a de nouveau été dominée par la courbe américaine, avec, cette fois, un mouvement important des rendements à 5 ans. Les marchés tablent désormais sur une première hausse des taux de la Fed d'ici décembre 2022. Les rendements du Bund ont également augmenté, mais moins qu'aux États-Unis. La dynamique est restée forte, mais une certaine consolidation a finalement eu lieu vendredi.

📎 CHIFFRE CLÉ

92,4

Actuel indice IFO du climat des affaires en Allemagne (légère amélioration)



DATES CLÉS



11 mars

Comité de politique monétaire de la BCE

17 mars

Elections législatives aux Pays-Bas

17 mars

Comité de politique monétaire de la Fed

18 mars

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

Analyse de la semaine

Le message de la Fed ne suffit pas à calmer la hausse des rendements obligataires américains

Lors de son audition par le Congrès mardi 23 février, Jerome Powell, président de la Réserve fédérale américaine, a réitéré son intention de ne pas réduire de façon prématurée les mesures exceptionnelles de politique monétaire déployées face à la crise de la Covid. Ses déclarations sont intervenues dans un contexte où, comme le montre la hausse des taux longs américains depuis le début de l'année, les marchés s'interrogent de plus en plus sur le calendrier d'un éventuel tapering (réduction des achats d'actifs). En effet, à la reprise économique, déjà forte, devrait bientôt s'ajouter l'effet du très important stimulus budgétaire (jusqu'à 9% de PIB) promis par l'administration Biden.

Ce stimulus est perçu comme susceptible, d'une part, d'accélérer la baisse du chômage, d'autre part, de tirer à la hausse les prix à la consommation. Il pourrait ainsi freiner la décrue de l'inflation après son inévitable accélération au cours des prochains mois, liée aux effets de base du prix

du carburant. Cependant, tout en concédant qu'il y avait de plus en plus d'espoirs de revenir à des « conditions plus normales » plus tard dans l'année, Powell a tenu à rappeler que la reprise économique restait pour l'heure très incomplète. Il a également fait part de ses doutes sur le fait qu'un stimulus budgétaire ponctuel puisse durablement accélérer l'inflation, et laissé entendre que des progrès substantiels prendront du temps et qu'il n'était pas question de modifier le rythme des achats d'actifs dans l'immédiat.

Cette intervention n'a pas suffi à calmer l'ardeur haussière des rendements obligataires, qui n'a fait qu'accélérer plus tard dans la semaine (au total, le « 10 ans américain » est passé d'un peu plus de 0,9% à plus de 1,5% jeudi 25 février). Si, comme c'est probable, des chiffres élevés de croissance et d'inflation, même temporaires, sont bien au rendez-vous au cours des prochains mois, nul doute que les marchés vont continuer de tester la détermination de la Fed à maintenir sa politique monétaire ultra-accommodante.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	26/02/2021	1S	1 M	YTD
S&P 500	3829	-2,0%	-0,5%	2,0%
Eurostoxx 50	3645	-1,8%	1,5%	2,6%
CAC 40	5720	-0,9%	3,6%	3,0%
Dax 30	13792	-1,4%	-0,6%	0,5%
Nikkei 225	28966	-3,5%	1,5%	5,5%
SMI	10615	-0,8%	-3,2%	-0,8%
SPI	13243	-1,2%	-2,7%	-0,6%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1384	-3,2%	-0,4%	7,1%
Matières premières - Volatilité	26/02/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	66	4,8%	17,9%	27,2%
Or (\$/once)	1763	-1,2%	-4,8%	-7,2%
VIX	29	7,0	6,0	6,3
Marché des changes	26/02/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,21	0,0%	-0,4%	-0,8%
USD/JPY	105	0,0%	0,9%	1,3%
EUR/GBP	0,88	0,0%	-0,9%	-1,9%
EUR/CHF	1,08	0,0%	0,3%	0,0%
USD/CHF	0,89	0,0%	0,6%	0,8%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 26 février à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance		
Marchés du crédit	26/02/2021	1S	1 M
Itraxx Main	+52 bp	+4 bp	+1 bp
Itraxx Crossover	+266 bp	+19 bp	+6 bp
Itraxx Financials Senior	+63 bp	+4 bp	+2 bp
Marchés des taux	26/02/2021	1S	1 M
EONIA	-0,48	--	-1 bp
Euribor 3M	-0,53	+1 bp	+1 bp
Libor USD 3M	0,19	+1 bp	-3 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,65	+3 bp	+7 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,26	+4 bp	+27 bp
2Y yield (US)	0,15	+4 bp	+3 bp
10Y yield (US)	1,46	+12 bp	+42 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	26/02/2021	1S	1 M
France	+25 bp	-	+2 bp
Autriche	+24 bp	+1 bp	+9 bp
Pays-Bas	+14 bp	-	+8 bp
Finlande	+17 bp	-	+2 bp
Belgique	+26 bp	-4 bp	+8 bp
Irlande	+36 bp	+1 bp	+5 bp
Portugal	+58 bp	+2 bp	+2 bp
Espagne	+68 bp	+2 bp	+8 bp
Italie	+102 bp	+9 bp	-16 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 26 février 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.