

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 8 mars 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

Les ventes au détail en zone euro sont ressorties à -5,9% en variation mensuelle en janvier, soit nettement en dessous des prévisions de -1,1% du consensus. Ceci représente une baisse de -6,4% par rapport au même mois de 2020, selon les derniers chiffres publiés.

🇺🇸 États-Unis

Du 22 au 27 février, les inscriptions au chômage ont augmenté de 9 000 pour atteindre 745 000 après une révision à la hausse des données précédentes de 6 000 à 736 000. Malgré cela, la tendance des nouvelles inscriptions, telle que mesurée par la moyenne mobile sur quatre semaines, est en baisse à 791 000 contre 808 000 auparavant.

🌐 Pays émergents

Le 4 mars, la **Bank Negara Malaysia (BNM)** a maintenu inchangé son **taux directeur** au jour le jour à 1,75%, contrairement aux prévisions du consensus (-25 points de base). Dans sa déclaration, le BNM a souligné les risques baissiers pesant sur la croissance en raison de l'évolution de la pandémie et les risques haussiers sur l'inflation liés aux prix du pétrole et des matières premières.

🏛️ Actions

Après un départ en flèche lundi les marchés d'actions se sont tassés par la suite, pour clôturer la semaine sur une baisse de -0,7%. Si en début de semaine, le marché a salué l'accalmie sur les taux longs américains, l'arrivée du vaccin de Johnson & Johnson et le vote de la Chambre des représentants sur le plan de relance de l'administration Biden, la brusque remontée des taux en milieu de semaine a renversé la tendance.

🔍 Obligations

Les taux américains à 10 ans sont en hausse sur la semaine de 10 pb. Ils ont augmenté après le discours de Powell car il a confirmé que la Fed était confortable avec les conditions financières actuelles et les rendements obligataires plus élevés à la lumière des développements récents positifs.

📎 CHIFFRE CLÉ

59,5

Le PMI composite américain a atteint son plus haut niveau depuis septembre 2014



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

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

L'écart se creuse entre les Etats-Unis et la zone euro

Un an après le début de la crise de la Covid-19, un premier bilan est possible. Du côté des victimes, il est plus désastreux aux Etats-Unis qu'en zone euro, ce qui s'explique par les moindres mesures de restriction imposées outre-Atlantique. Conséquence : le PIB a moins chuté aux Etats-Unis que dans la zone euro l'an dernier (-3,5% vs -6,8%). Avec les mesures de restriction en zone euro, on observe de nouveau en ce début d'année un repli de l'activité en Europe, tandis que la croissance américaine se poursuit. On estime désormais que le PIB retrouvera son niveau d'avant crise d'ici cet été aux Etats-Unis, mais pas avant la fin 2022 dans la zone euro. Cependant, les Etats-Unis mettront plus de temps à revenir au plein emploi qu'à retrouver le niveau initial d'activité.

Les anticipations de croissance expliquent la remontée récente des taux d'intérêt aux Etats-Unis. Le plan de stimulation budgétaire de 1900 mds \$ (9% du PIB) actuellement examiné par le Sénat fait craindre un risque de surchauffe de l'économie. Et ce d'autant qu'un

autre plan de relance de 2 000 milliards consacré aux infrastructures sera sans doute voté d'ici la fin de l'année. C'est donc aux Etats-Unis que l'inflation se matérialisera en premier lieu. Le nouveau cadre stratégique de politique monétaire dont la Fed s'est dotée l'an dernier (porter l'inflation à 2% en moyenne sur un cycle) lui permettra de ne pas réagir aux premières pressions haussières sur les prix. La première hausse des taux directeurs n'est pas attendue avant 2023. Mais la Fed ne s'est pas engagée à stabiliser les taux d'intérêt à long terme. Les achats de titres du Trésor (actuellement 80 mds \$ par mois) contribuent à limiter leur hausse et il n'est pas question, pour le moment, de le réduire.

Les taux américains ont entraîné dans leur sillage les taux européens. Mais leur hausse ne correspond pas à la conjoncture toujours déprimée dans la zone euro. La BCE s'opposera à un mouvement de hausse des taux longs européens déconnecté des fondamentaux de la zone euro. La BCE mène de facto une politique de contrôle de la courbe des taux.

Indice	Performance			
	05/03/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3755	-1,5%	-3,4%	0,0%
Eurostoxx 50	3680	1,2%	0,7%	3,6%
CAC 40	5799	1,7%	2,5%	4,5%
Dax 30	13954	1,2%	-0,7%	1,7%
Nikkei 225	28864	-0,4%	0,3%	5,2%
SMI	10629	1,0%	-1,2%	-0,7%
SPI	13339	1,6%	-0,7%	0,1%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1346	0,5%	-3,5%	4,2%
Matières premières - Volatilité	05/03/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	69	4,0%	15,9%	32,8%
Or (\$/once)	1695	-4,0%	-6,2%	-10,7%
VIX	29	0,8	7,9	6,0
Marché des changes	05/03/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,19	-1,5%	-0,4%	-2,3%
USD/JPY	109	2,0%	2,8%	5,2%
EUR/GBP	0,86	-0,9%	-1,2%	-3,3%
EUR/CHF	1,11	1,0%	2,5%	2,5%
USD/CHF	0,93	2,5%	2,9%	4,9%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
Données actualisées le 05 mars à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance		
	05/03/2021	1S	1 M
Marchés du crédit			
Itraxx Main	+50 bp	-1 bp	+3 bp
Itraxx Crossover	+258 bp	-7 bp	+15 bp
Itraxx Financials Senior	+60 bp	-2 bp	+2 bp
Marchés des taux	05/03/2021	1S	1 M
EONIA	-0,48	-	-
Euribor 3M	-0,54	-1 bp	--
Libor USD 3M	0,18	-1 bp	-2 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,69	-2 bp	+2 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,30	-4 bp	+15 bp
2Y yield (US)	0,15	+2 bp	+5 bp
10Y yield (US)	1,57	+17 bp	+41 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	05/03/2021	1S	1 M
France	+25 bp	-	+3 bp
Autriche	+23 bp	--	+9 bp
Pays-Bas	+14 bp	-	+7 bp
Finlande	+18 bp	+1 bp	+3 bp
Belgique	+20 bp	--	+2 bp
Irlande	+36 bp	--	+4 bp
Portugal	+59 bp	+1 bp	+9 bp
Espagne	+69 bp	+1 bp	+12 bp
Italie	+105 bp	+3 bp	+7 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 5 mars 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.