

€ Zone euro

L'indicateur ZEW du sentiment économique pour la zone euro est passé de 69,6 à 74 en mars, soit 4,4 points de plus qu'en février et près de 20 points de plus qu'en décembre 2020, quand les anticipations avaient reculé en raison de l'implémentation de nouvelles restrictions sanitaires. Les anticipations d'inflation ont progressé de 8,8 points, portant l'indicateur à 80,6.

🇺🇸 États-Unis

Aux États-Unis, les ventes au détail ont reculé de 3% en variation mensuelle en février, après un bond révisé à la hausse de 7,6% en janvier. Le contrecoup de l'envolée de janvier et les conditions climatiques difficiles durant le mois ont freiné l'activité de détail.

🌐 Pays émergents

L'inflation polonaise est ressortie à 2,4% en ga en février, plus bas qu'attendu par le consensus et qu'en janvier (2,6%, révisé à la baisse de 0,1ppt par rapport au chiffre initial). Cette baisse de l'inflation s'explique par le ralentissement des prix des biens alimentaires : +0,9% en ga en février contre +1,3% en janvier et ce en raison de forts effets de base.

🏛️ Actions

Le rallye jeudi des actions japonaises a permis à l'indice Topix de se hisser au rang de marché actions le plus performant d'Asie pour l'année en cours. L'indice Topix a clôturé au-dessus du seuil des 2 000 points pour la 1^{ère} fois depuis mai 1991. Le marché actions a bénéficié des messages accommodants de la Réserve fédérale, de la décision du Japon de lever l'état d'urgence lié au coronavirus et des progrès réalisés en matière de vaccination.

🕒 Obligations

Les taux américains ont augmenté de 8 points de base sur la semaine à 1,72%. La hausse des taux longs continue d'être tirée par les taux réels. Les rendements réels à 5 ans étaient également légèrement en hausse malgré les prévisions prudentes de la FED. En revanche, les rendements allemands à 10 ans sont restés stables sur la semaine. La reprise des achats de PEPP par la BCE a arrêté la hausse.

📎 CHIFFRE CLÉ

6,5%

C'est la nouvelle estimation par la Fed du taux de croissance du PIB américain en 2021



DATES CLÉS



24 mars

Publication de l'indice des prix à la consommation au Royaume-Uni

25 mars

Publication du nombre de demandeurs d'emploi aux États-Unis

25 mars

Publication du PIB américain

25 mars

Ajustement des taux d'intérêt mexicains

Analyse de la semaine

La semaine a été riche en événements pour les banques centrales mondiales, avec notamment un message accommodant de la Fed et, dans une logique similaire, la reconnaissance par le Banque d'Angleterre de l'amélioration des perspectives, mais le tout sans changement monétaire notable dans les pays développés. Pendant ce temps, les banques centrales des pays émergents ont été bien plus actives et prudentes pour faire face aux risques liés à la stabilité macroéconomique et, plus particulièrement à l'inflation. La semaine a été marquée par deux hausses anticipées et plus importantes que prévu de la part de la banque centrale turque (CBRT) et brésilienne (BCB) et par une hausse plus tôt que prévu par la banque centrale russe (CBR).

La hausse de 200 points de base (pb) à 19 % (contre 100 pb attendus par le consensus) du taux directeur de la CBRT est la conséquence de la détérioration des perspectives d'inflation (hausse des prix du pétrole et des

importations, faiblesse récente de la lire en raison de la hausse du taux des obligations du Trésor américain à 10 ans) et, de manière surprenante, des signes de croissance du crédit.

La hausse plus importante que prévu annoncée par la BCB (75 pb contre 50 pb attendus) à 2,75% s'est accompagnée d'une autre hausse de même ampleur annoncée en amont de la prochaine réunion en mai. Selon la Banque, cette annonce anticipée est nécessaire pour éviter que l'inflation, qui augmente rapidement en ce moment, ne dépasse la cible en 2022.

Enfin, la CBR, troisième banque à durcir sa politique, a haussé son taux directeur de manière anticipée de 25 pb à 4,50%, en raison d'une demande intérieure plus forte que prévu, d'une amélioration des perspectives de vaccination et des perspectives de soutien budgétaire et, surtout, d'une hausse de l'inflation et des risques inflationnistes.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	19/03/2021	1S	1 M	YTD
S&P 500	3896	-1,2%	-0,3%	3,7%
Eurostoxx 50	3825	-0,2%	3,0%	7,7%
CAC 40	5991	-0,9%	3,8%	7,9%
Dax 30	14586	0,6%	4,2%	6,3%
Nikkei 225	29792	0,2%	-0,8%	8,6%
SMI	10928	0,8%	2,1%	2,1%
SPI	13815	1,4%	3,1%	3,7%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1347	-0,1%	-5,8%	4,3%
Matières premières - Volatilité	19/03/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	62	-9,9%	-0,9%	20,4%
Or (\$/once)	1735	0,5%	-2,7%	-8,6%
VIX	23	2,1	0,7	0,0
Marché des changes	19/03/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,19	-0,6%	-2,0%	-2,8%
USD/JPY	109	-0,1%	3,3%	5,6%
EUR/GBP	0,86	0,0%	-0,7%	-3,9%
EUR/CHF	1,11	-0,5%	1,8%	2,3%
USD/CHF	0,93	0,1%	3,8%	5,1%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 19 mars à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance		
Marchés du crédit	19/03/2021	1S	1 M
Itraxx Main	+48 bp	-	-
Itraxx Crossover	+247 bp	+5 bp	-
Itraxx Financials Senior	+57 bp	+1 bp	-1 bp
Marchés des taux	19/03/2021	1S	1 M
EONIA	-0,48	--	--
Euribor 3M	-0,54	-	-
Libor USD 3M	0,19	-	+1 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,69	-1 bp	-1 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,28	+2 bp	+2 bp
2Y yield (US)	0,16	+1 bp	+5 bp
10Y yield (US)	1,74	+12 bp	+41 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	19/03/2021	1S	1 M
France	+25 bp	+1 bp	--
Autriche	+22 bp	+1 bp	-1 bp
Pays-Bas	+13 bp	+1 bp	-1 bp
Finlande	+17 bp	-	--
Belgique	+31 bp	-	+11 bp
Irlande	+35 bp	+1 bp	-1 bp
Portugal	+53 bp	+2 bp	-3 bp
Espagne	+64 bp	+1 bp	-2 bp
Italie	+97 bp	+4 bp	+4 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 19 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.