

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 5 avril 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

Selon les estimations préliminaires d'Eurostat, **l'inflation globale de la zone euro mesurée par l'IPCH est passée de 0,9% en février à 1,3% en mars**. Le principal moteur de cette hausse a été l'accélération de l'inflation dans le secteur de l'énergie. L'inflation sous-jacente a toutefois reculé, ce qui peut en partie s'expliquer par les perturbations saisonnières dues au report/ annulation des soldes d'hiver dans certains pays.

🇺🇸 États-Unis

L'indice de confiance des ménages du Conference Board a atteint son plus haut niveau depuis un an en mars, à 109,7, contre 90,4 en février, porté par l'optimisme suscité par la campagne de vaccination et le soutien marqué du gouvernement.

🌐 Pays émergents

L'indice PMI manufacturier chinois a fortement rebondi à 51,9 en mars contre 50,6 en février, soit 0,1 de plus que la moyenne de 51,8 du quatrième trimestre. Le PMI de la construction a bondi à 62,3 en mars, son plus haut niveau depuis 2019. Le PMI des services s'est redressé à un rythme plus modéré pour atteindre 55,2, soit 0,1 de moins que le pic du quatrième trimestre.

🏢 Actions

Poursuite de la hausse des marchés d'actions. La semaine aura été marquée par les difficultés du hedge fund Archegos (négatif) et par le plan Biden (positif) ; c'est finalement la note positive qui l'a emporté, et qui a profité avant tout aux valeurs technologiques (FANG Index +5,2%, Nasdaq +2,6%, S&P500 +1,1 et MSCI ACWI +1,1%) alors qu'elles étaient un peu délaissées depuis le début d'année.

🔍 Obligations

Une semaine sans tendance sur les marchés obligataires. Les rendements américains à 10 ans ont brièvement bondi à 1,77% après que l'administration Biden a annoncé des mesures pour accélérer la campagne de vaccination et un plan de dépense de 2200 \$ milliards sur 10 ans. Les rendements obligataires allemands ont peu changé, alors que l'annonce de nouvelles restrictions a été annoncée.

📎 CHIFFRE CLÉ

1,74%

Rendement actuel des obligations américaines à 10 ans



DATES CLÉS



5 Avril

Réunions de printemps du FMI et de la Banque mondiale

6 Avril

Réunion de la Banque centrale d'Australie

7 Avril

Réunion de la Banque centrale d'Inde (RBI)

8 Avril

Minutes de la BCE

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Le projet de loi d'infrastructure de Joe Biden, intitulé « American Jobs Plan », a été présenté mercredi à Pittsburgh. Celui-ci s'élève à plus de 2 000 milliards de dollars et constitue la première de deux initiatives majeures qui pourraient, selon la presse, entraîner des dépenses supplémentaires de 3 000 à 4 000 milliards de dollars au cours de la prochaine décennie. Un deuxième train de mesures économiques de grande envergure sera probablement annoncé plus tard en avril. Celui-ci comprendra des plans d'« infrastructure humaine » (ou d'« économie de la santé »), avec entre autres des propositions d'extension de la couverture de l'assurance maladie et des subventions pour les gardes d'enfants.

L'« American Jobs Plan », présenté en détail dans une fiche d'information de la Maison-Blanche, s'articule autour de 4 piliers :

- 621 milliards de dollars consacrés aux « infrastructures » (par ex. transition vers des chaînes d'approvisionnement de véhicules électriques, modernisation des infrastructures existantes)
- 580 milliards de dollars pour promouvoir et favoriser la recherche et le développement, la production manufacturière et la formation de la main-d'œuvre

- 400 milliards de dollars pour l'« économie de la santé » (par ex. soins aux personnes âgées et aux personnes handicapées, extension de Medicaid)
- 650 milliards de dollars pour les infrastructures « domestiques » (par ex. amélioration des logements sociaux, accès universel au haut débit, modernisation et construction de nouvelles écoles publiques).

Le volet « dépenses » s'accompagne également de mesures de compensation sur le plan des recettes, avec notamment des hausses d'impôts définitives. Le plan prévoit, entre autres, de faire passer l'impôt sur les sociétés de 21% à 28%, d'augmenter l'impôt global minimum de 13% à 21%, d'interdire aux sociétés américaines de se domicilier dans des paradis fiscaux et de mettre fin aux exonérations fiscales fédérales accordées aux sociétés productrices de combustibles fossiles. Au-delà des annonces, le calendrier du processus législatif pourrait se prolonger en 2021, le plan étant divisé en plusieurs projets de loi, avec une mise en œuvre finale en 2022, ce qui signifie que son impact économique s'étirera progressivement sur les 8 à 10 prochaines années.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	02/04/2021	1S	1 M	YTD
S&P 500	4020	1,1%	3,9%	7,0%
Eurostoxx 50	3946	2,1%	6,4%	11,1%
CAC 40	6103	1,9%	5,0%	9,9%
Dax 30	15107	2,4%	7,6%	10,1%
Nikkei 225	29854	2,3%	1,5%	8,8%
SMI	11118	0,0%	2,8%	3,9%
SPI	14124	0,6%	4,8%	6,0%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1335	2,1%	-1,8%	3,4%
Matières premières - Volatilité	02/04/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	65	0,4%	3,4%	25,2%
Or (\$/once)	1729	-0,2%	-0,5%	-8,9%
VIX	17	-1,5	-6,8	-5,4
Marché des changes	02/04/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,18	-0,2%	-2,6%	-3,7%
USD/JPY	111	0,9%	3,6%	7,2%
EUR/GBP	0,85	-0,5%	-1,6%	-4,8%
EUR/CHF	1,11	0,1%	0,4%	2,5%
USD/CHF	0,94	0,3%	3,0%	6,4%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
Données actualisées le 02 avril à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance		
Marchés du crédit	02/04/2021	1S	1 M
Itraxx Main	+50 bp	-3 bp	+2 bp
Itraxx Crossover	+245 bp	-18 bp	-3 bp
Itraxx Financials Senior	+58 bp	-3 bp	-1 bp
Marchés des taux	02/04/2021	1S	1 M
EONIA	-0,49	-1 bp	-1 bp
Euribor 3M	-0,54	-	-
Libor USD 3M	0,19	-	+1 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,71	+1 bp	-2 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,33	+2 bp	+2 bp
2Y yield (US)	0,17	+3 bp	+5 bp
10Y yield (US)	1,69	+2 bp	+30 bp
Écarts de taux 10 ans vs Allemagne	02/04/2021	1S	1 M
France	+25 bp	-	+1 bp
Autriche	+22 bp	-1 bp	-
Pays-Bas	+14 bp	-	+1 bp
Finlande	+16 bp	-1 bp	-1 bp
Belgique	+31 bp	-	+13 bp
Irlande	+35 bp	-	-
Portugal	+54 bp	+2 bp	-3 bp
Espagne	+64 bp	-	-4 bp
Italie	+96 bp	-	-7 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 02 avril 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.