

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 19 avril 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

## € Zone euro

Selon les dernières données communiquées par Eurostat, la production industrielle s'est contractée de 1% en variation mensuelle dans la zone euro en février, pour une baisse de 1,6% en variation annuelle.

## 🇺🇸 États-Unis

Le Livre beige de la Fed, publié dernièrement, qui porte sur la période du 22 février au 5 avril, propose une lecture favorable, l'activité économique s'étant accélérée à un rythme modéré au cours de la période. L'emploi s'est également amélioré, de même que les dépenses de consommation.

## 🌐 Pays émergents

La croissance du PIB réel de la Chine a grimpé de 6,5% au 4ème trimestre 2020 à 18,3% en GA au 1er trimestre 2021 en raison d'énormes effets de base positifs. La croissance moyenne sur deux ans est passée de 6% à 5%.

## 🏛️ Actions

Demeuré indécis jusqu'à mercredi, le MSCI World AC progresse de 0,9% sur l'ensemble de la semaine. Sur le plan des résultats, les 1<sup>ères</sup> indications, que ce soit aux USA ou en Europe sont encourageantes. Par ailleurs, les ventes de détail (+9,8%) où les inscriptions hebdomadaires au chômage sont venues confirmer la bonne santé de l'économie américaine sans que ceci ne pousse les taux d'intérêts à la hausse.

## 🔍 Obligations

Malgré de bonnes données économiques américaines, les rendements obligataires américains ont terminé la semaine en baisse à 1,57%. En raison de facteurs techniques et d'achats en provenance du Japon, les rendements des bons du Trésor à 10 ans ont chuté de plus de 10 points de base jeudi. Le rendement des obligations allemandes est en hausse au cours de la semaine, grâce à de meilleures nouvelles sur le front de la Covid.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# +18,3%

Croissance réelle du PIB  
chinois en ga au 1er tri-  
mestre 2021



### DATES CLÉS



#### 20 avril

Réunion de politique  
monétaire de la banque  
centrale chinoise

#### 21 avril

Réunion de politique  
monétaire de la Banque  
du Canada

#### 22 avril

Réunion de politique  
monétaire de la BCE

#### 23 avril

Réunion de politique  
monétaire de la banque  
centrale russe

Source : recherche Amundi.

## Analyse de la semaine

### Rapport sur l'IPC (Indice des Prix à la Consommation) américain de mars

Les chiffres : l'IPC global a augmenté de 0,6% en variation mensuelle en mars (2,6% en variation annuelle contre 1,7 % en février). L'IPC sous-jacent a augmenté de 0,3% en variation mensuelle (1,6% en variation annuelle contre 1,3 % en février).

3 points clés : gains mensuels et effets de base importants

- Effets de base importants : la vigueur de l'inflation n'est pas seulement due aux inévitables effets de base liés à l'énergie qui ont fait passer l'IPC global de 1,7% à 2,6%, soit un peu au-dessus de ce que nous avions anticipé (2,4%).
- Cette vigueur, en effet, se manifeste également dans l'inflation sous-jacente, où les premiers effets positifs du redémarrage économique se manifestent à travers le raffermissement des prix des services sous-jacents. Nous percevons une dynamique mensuelle favorable pour les hôtels, les services de loisirs, les billets d'avion, les locations de voitures et les prix des assurances, qui concrétisent l'« effet redémarrage », marquant la transition d'une inflation tirée par les biens à une inflation tirée par les services.
- Cependant, le retour à la hausse de l'inflation dans

le secteur du logement est effectivement favorable à une reprise de l'inflation. L'évolution des loyers et des équivalents loyer pour les propriétaires peut soit constituer un « point d'ancrage » pour la dynamique de l'inflation sous-jacente dans les prochains mois (si les loyers continuent de baisser ou restent faibles), soit représenter un risque haussier non négligeable (si les loyers - jusqu'à présent en baisse - atteignent leur point bas et repartent à la hausse).

Répercussions sur nos prévisions :

Le niveau de départ plus élevé en mars fait peser un risque haussier sur nos anticipations d'inflation pour le deuxième trimestre, pour autant, nous maintenons nos prévisions quant à la dynamique de l'inflation pour l'année. Après un plus haut au deuxième trimestre entre 3% et 3,5% en variation annuelle (nous devrions nous préparer à voir l'IPC autour de 3,5% en avril-mai), nous nous attendons à ce que l'IPC global revienne dans une fourchette égale ou légèrement supérieure à 2,5% au deuxième semestre et en 2022, une fois que les dispositifs temporaires de stimulation auront été levés.

Indice	Performance			
	16/04/2021	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4170	1,0%	5,2%	11,0%
Eurostoxx 50	4021	1,1%	4,4%	13,2%
CAC 40	6268	1,6%	3,5%	12,9%
Dax 30	15425	1,3%	6,0%	12,4%
Nikkei 225	29683	-0,3%	-0,8%	8,2%
SMI	11202	-0,3%	2,4%	4,7%
SPI	14333	0,0%	4,1%	7,5%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1341	0,2%	-0,6%	3,8%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	<b>16/04/2021</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Pétrole (Brent, \$/baril)	67	6,6%	-1,9%	29,5%
Or (\$/once)	1777	1,9%	2,7%	-6,4%
VIX	17	-0,1	-3,2	-6,2
<b>Marché des changes</b>	<b>16/04/2021</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
EUR/USD	1,20	0,7%	0,7%	-1,9%
USD/JPY	109	-0,7%	-0,1%	5,5%
EUR/GBP	0,87	0,0%	1,4%	-2,8%
EUR/CHF	1,10	0,2%	0,1%	1,9%
USD/CHF	0,92	-0,6%	-0,6%	3,9%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi  
Données actualisées le 16 avril à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance		
	16/04/2021	1S	1 M
<b>Marchés du crédit</b>			
Itraxx Main	+50 bp	-1 bp	+3 bp
Itraxx Crossover	+243 bp	-2 bp	+1 bp
Itraxx Financials Senior	+58 bp	--	+2 bp
<b>Marchés des taux</b>	<b>16/04/2021</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>
EONIA	-0,48	-	--
Euribor 3M	-0,54	+1 bp	-
Libor USD 3M	0,18	--	-1 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,69	+1 bp	--
10Y yield (Allemagne)	-0,27	+3 bp	+7 bp
2Y yield (US)	0,17	+1 bp	+2 bp
10Y yield (US)	1,59	-7 bp	-3 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	<b>16/04/2021</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>
France	+25 bp	--	-
Autriche	+23 bp	-	-
Pays-Bas	+14 bp	-1 bp	+1 bp
Finlande	+17 bp	-	+1 bp
Belgique	+32 bp	-1 bp	--
Irlande	+37 bp	-	+2 bp
Portugal	+66 bp	+8 bp	+13 bp
Espagne	+66 bp	-3 bp	-
Italie	+101 bp	-2 bp	+5 bp



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

**AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 16 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.