

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 10 mai 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

Les ventes au détail de la zone euro ont augmenté en mars avec une forte hausse de la demande suite à la réouverture d'activités commerciales. Les plus fortes hausses ont été enregistrées en Allemagne et aux Pays-Bas, où les ventes ont augmenté respectivement de 7,7% et 8,4% sur un mois glissant. L'amélioration devrait se poursuivre avec la future levée des restrictions dans les mois à venir.

🇺🇸 États-Unis

Les inscriptions au chômage de travailleurs américains ont diminué de 92 000 la semaine dernière, atteignant un nouveau point bas depuis le début de la pandémie. En effet, les licenciements sont en recul tandis que les embauches repartent à la hausse. Les demandes d'allocations chômage restent au-dessus de leurs niveaux d'avant-crise, mais la tendance baissière de ces dernières semaines confirme le raffermissement progressif du marché du travail.

🌐 Pays émergents

Les cas de Covid sont toujours en augmentation au niveau national, mais on observe déjà une stabilisation/des pics dans les grandes villes (à Mumbai encore plus qu'à Delhi). La dynamique de ces villes mérite d'être prise en compte pour anticiper la trajectoire nationale et confirmer les hypothèses qui sous-tendent les prévisions de croissance. En ce qui concerne la banque centrale, nous ne nous attendons pas à ce qu'elle reprenne le cycle d'assouplissement en 2021.

🏛️ Actions

Entre des valeurs de croissance généreusement valorisées et une reprise américaine proche de son apogée, les investisseurs sont plus hésitants. A court terme, la rotation en faveur des cycliques qui dominait depuis mars 2020 pourrait marquer le pas, voire s'inverser. Mais ce repli ne pourrait être que temporaire car les phases de surperformance des cycliques durent généralement plus de deux ans. Si les valeurs de croissance sont devenues chères, ces moments d'hésitation devraient être propices aux valeurs décotées.

🕒 Obligations

Les investisseurs tablent sur une inflation annuelle proche de 3% au cours des deux prochaines années, ce qui pourrait surestimer les pressions inflationnistes. Après leur remontée en début d'année, les taux réels ont fortement baissé ces dernières semaines. Ils sont désormais à des niveaux excessivement bas avec les taux réels à 30 ans de retour en territoire négatif et le taux réel à 10 ans à -0,93%.

📎 CHIFFRE CLÉ

500 000

Avec moins de 500 000 nouveaux demandeurs d'emploi dans la semaine, le marché du travail américain va vers des niveaux pré-pandémiques



DATES CLÉS



10 Mai

Publication de l'IPC et IPP chinois

12 Mai

Publication du PIB du 1er trimestre au Royaume-Uni

13 Mai

Publication du rapport annuel sur l'Activité Economique du Brésil

14 Mai

Publication de l'indice Sentiment des Consommateurs par l'Université du Michigan

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Accélération de la croissance de l'activité des entreprises du secteur privé en avril

Les derniers PMI IHS Markit ont mis en évidence la poursuite de l'accélération de l'activité économique au niveau mondial. Une forte croissance de l'activité économique a été signalée tant par les producteurs manufacturiers que par les prestataires de services, la croissance de l'activité des services dépassant même celle du secteur manufacturier pour la première fois depuis juillet 2020. La forte résilience du secteur manufacturier se confirme donc à nouveau, tandis que la forte hausse de l'activité des services est une preuve supplémentaire que la reprise est en cours. De plus, grâce à l'accélération des campagnes de vaccination, les secteurs les plus durement touchés par les restrictions sanitaires sont progressivement en train d'amorcer leur rétablissement. Les commandes à l'exportation ont progressé à un rythme soutenu, bien que plus faible que celui des commandes intérieures, davantage touchées par les perturbations des chaînes d'approvisionnement.

La forte confiance qui sous-tend la reprise en cours et l'optimisme quant aux perspectives économiques futures ont incité les entreprises à embaucher davantage. Les niveaux d'emploi ont ainsi augmenté dans le monde entier, aussi bien dans le secteur manufacturier que dans celui des services. Les effectifs ont augmenté à un rythme quasi record aux États-Unis et affichent également une forte croissance en Allemagne, au Royaume-Uni, en Australie et dans la zone euro.

Les pressions inflationnistes ont continué à s'intensifier en avril, les prix des intrants augmentant au rythme le plus rapide depuis 2008, avec une accélération tant chez les producteurs manufacturiers que chez les prestataires de services. Les prix des intrants ont progressé en raison des pénuries et des graves perturbations des chaînes d'approvisionnement, hausses que les entreprises répercutent de plus en plus sur les prix « sortie d'usine ». Les perturbations des chaînes d'approvisionnement restent importantes et pèsent de plus en plus sur la croissance de la production, notamment aux États-Unis et en Europe où les goulets d'étranglement sont plus étroits.

Indice	Performance			
	07/05/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4222	1,0%	3,5%	12,4%
Eurostoxx 50	4026	1,3%	1,7%	13,3%
CAC 40	6371	1,6%	3,9%	14,8%
Dax 30	15371	1,6%	1,3%	12,0%
Nikkei 225	29358	1,9%	-1,3%	7,0%
SMI	11145	1,1%	0,1%	4,1%
SPI	14325	1,0%	1,2%	7,5%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1341	-0,5%	0,2%	3,8%
Matières premières - Volatilité	07/05/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	68	1,5%	8,1%	31,8%
Or (\$/once)	1839	3,9%	5,8%	-3,2%
VIX	18	-0,6	0,8	-4,8
Marché des changes	07/05/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,21	0,9%	2,1%	-0,7%
USD/JPY	109	-0,6%	-1,0%	5,3%
EUR/GBP	0,87	-0,1%	0,5%	-2,7%
EUR/CHF	1,10	-0,2%	-0,7%	1,4%
USD/CHF	0,90	-1,0%	-2,7%	2,1%

Source: Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 7 mai à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	07/05/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+51 bp	+1 bp	-1 bp	+3 bp
Itraxx Crossover	+251 bp	+2 bp	+3 bp	+10 bp
Itraxx Financials Senior	+60 bp	+1 bp	+1 bp	+1 bp
Marchés des taux	07/05/2021	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,48	-	-	+2 bp
ESTER OIS	99,11	-1bp	-5bp	-19bp
Euribor 3M	-0,53	+1 bp	+1 bp	+2 bp
Libor USD 3M	0,17	-1 bp	-2 bp	-7 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,69	-1 bp	+1 bp	+1 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,23	-3 bp	+9 bp	+34 bp
2Y yield (US)	0,13	-2 bp	-2 bp	+1 bp
10Y yield (US)	1,53	-10 bp	-14 bp	+62 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	07/05/2021	1S	1 M	YTD
France	+39 bp	+3 bp	+14 bp	+16 bp
Autriche	+24 bp	+1 bp	+1 bp	+9 bp
Pays-Bas	+15 bp	-	+1 bp	+7 bp
Finlande	+18 bp	-	+1 bp	+2 bp
Belgique	+35 bp	+1 bp	+3 bp	+17 bp
Irlande	+42 bp	+4 bp	+6 bp	+15 bp
Portugal	+73 bp	+5 bp	+17 bp	+14 bp
Espagne	+71 bp	+4 bp	+5 bp	+10 bp
Italie	+119 bp	+8 bp	+17 bp	+7 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 7 mai 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.