

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 17 mai 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

## € Zone euro

La production industrielle a légèrement progressé en mars, clôturant le premier trimestre à un niveau plus faible qu'anticipé par les données prospectives et le consensus. Ceci est dû aux graves perturbations des chaînes d'approvisionnement et des pénuries d'intrants qui pèsent de plus en plus sur l'activité manufacturière, limitant la croissance et exerçant une forte pression à la hausse sur les prix.

## 🇺🇸 États-Unis

La hausse du rythme annuel de l'IPP était, dans une certaine mesure, attendue ces derniers mois, compte tenu des effets de base importants, pour autant, la dynamique séquentielle affichée par un certain nombre d'indicateurs et de sous-indices des prix, dont la tendance reste à la hausse, indique un renforcement des pressions sur les prix.

## 🌐 Pays émergents

La réunion du Politburo de fin avril a confirmé l'absence de changement radical de la politique macroéconomique. Toutefois, les surprises à la baisse des données de TSF pour mars et avril laissent penser que la Chine pourrait se désendetter plus que prévu en 2021. La banque centrale est restée neutre sur le marché interbancaire, mais conserve un biais accommodant à court terme.

## 🏛️ Actions

Le pic des anticipations d'inflation est attendu au deuxième trimestre. Le lien étroit avec les segments cycliques/défensifs augure d'une certaine consolidation, d'autant que l'écart de valorisation s'est élargi. En Europe, la fin du confinement favorisera le début d'une reprise cyclique. Les valeurs décotées et les actions émergentes sont les segments à privilégier.

## 🔍 Obligations

La réaction du marché face à l'importante surprise haussière de l'inflation est globalement restée en phase avec la prise de conscience du changement de stratégie politique de la Fed. En effet, désormais les pics d'inflation à court terme passent au second plan, derrière l'évolution du marché du travail, la priorité étant donnée aux « progrès significatifs » à réaliser en matière d'emploi.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 4,2%

C'est la hausse annualisée des prix à la consommation aux Etats-Unis pour le mois d'avril



### DATES CLÉS



#### 17 mai

Publication des statistiques sur la vente de détail en Chine

#### 19 mai

Publication des statistiques sur l'inflation en zone euro

#### 21 mai

Publication du PMI des secteurs manufacturier et des services

#### 4 juin

Réunion de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

Source : recherche Amundi.

## Analyse de la semaine

### Election écossaise : relancée par le Brexit, la cause indépendantiste se heurte à de nombreux obstacles

Les élections du Parlement écossais du jeudi 6 mai ont constitué, pour le Royaume-Uni, une étape importante dans le contexte de l'après-Brexit.

En effet, elles étaient susceptibles de remettre en cause l'intégrité même du pays en relançant le thème de l'indépendance de l'Ecosse, rejeté par référendum en 2014. Champion de l'indépendance, le parti SNP, première force politique écossaise, argue en effet que la situation consécutive au Brexit (alors que la majorité des Ecossais ont voté pour le maintien du Royaume-Uni dans l'UE) justifie que les électeurs se prononcent à nouveau au sujet de l'indépendance, malgré la règle jusqu'à présent admise suivant laquelle un tel référendum ne peut avoir lieu qu'une fois par génération. Cependant, les élections du 6 mai n'ont pas abouti à un plébiscite pour le SNP, à qui il a manqué un siège pour obtenir à lui seul la majorité au Parlement d'Edimbourg. Si une majorité indépendantiste existe tout de même en comptant les sièges obtenus par les Verts, définir une stratégie face au gouvernement britannique

(qui refuse l'organisation d'un nouveau référendum sur l'indépendance) et construire un projet national crédible pourraient donner lieu à des discussions difficiles alors que SNP et Verts ne sont pas en accord sur tous les sujets. Sans disparaître, le dossier de l'indépendance écossaise va donc probablement s'inscrire dans le temps long. Le SNP reconnaît d'ailleurs lui-même que la priorité est, pour l'heure, la sortie de la crise du Covid et qu'un référendum n'aura sans doute pas lieu avant 2023. Par ailleurs, le Brexit rend, paradoxalement, le projet indépendantiste plus complexe : les indépendantistes souhaitent que l'Ecosse soit un Etat membre de l'UE, mais il lui serait alors impossible de partager un marché unique des biens et services avec le reste du Royaume-Uni, qui resterait pourtant probablement son premier partenaire commercial. Signe que la menace sur l'intégrité du Royaume-Uni est jugée un peu moins imminente qu'auparavant, la livre Sterling a progressé à l'issue des élections.

Indice	Performance			
	14/05/2021	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4160	-1,7%	0,9%	10,8%
Eurostoxx 50	4001	-0,8%	0,6%	12,6%
CAC 40	6368	-0,3%	2,6%	14,7%
Dax 30	15365	-0,2%	1,0%	12,0%
Nikkei 225	28084	-4,3%	-5,2%	2,3%
SMI	11095	-0,7%	-0,5%	3,7%
SPI	14224	-1,0%	-0,2%	6,7%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1293	-4,1%	-3,3%	0,1%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	14/05/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	68	0,2%	2,8%	32,1%
Or (\$/once)	1836	0,2%	5,7%	-3,3%
VIX	20	2,8	2,5	-3,2
<b>Marché des changes</b>	14/05/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,21	-0,3%	1,3%	-0,7%
USD/JPY	109	0,8%	0,5%	6,0%
EUR/GBP	0,86	-1,0%	-0,9%	-3,6%
EUR/CHF	1,10	0,0%	-0,9%	1,3%
USD/CHF	0,90	0,2%	-2,2%	2,0%

Source: Bloomberg, Recherche Amundi  
 Données actualisées le 14 mai à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	14/05/2021	1S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+51 bp	-	-	+3 bp
Itraxx Crossover	+254 bp	+2 bp	+6 bp	+13 bp
Itraxx Financials Senior	+60 bp	--	+1 bp	+1 bp
<b>Marchés des taux</b>	14/05/2021	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	99,10	-1 bp	-5 bp	-20 bp
EONIA	-0,48	--	--	+2 bp
Euribor 3M	-0,55	-2 bp	-1 bp	--
Libor USD 3M	0,15	-1 bp	-3 bp	-8 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,65	+3 bp	+3 bp	+5 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,12	+9 bp	+14 bp	+45 bp
2Y yield (US)	0,15	+1 bp	-1 bp	+3 bp
10Y yield (US)	1,65	+7 bp	+1 bp	+73 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	14/05/2021	1S	1 M	YTD
France	+39 bp	+1 bp	+14 bp	+16 bp
Autriche	+25 bp	-	+3 bp	+10 bp
Pays-Bas	+16 bp	+1 bp	+1 bp	+7 bp
Finlande	+20 bp	+1 bp	+3 bp	+4 bp
Belgique	+37 bp	+1 bp	+5 bp	+18 bp
Irlande	+43 bp	+1 bp	+5 bp	+16 bp
Portugal	+72 bp	-	+4 bp	+12 bp
Espagne	+71 bp	+1 bp	+4 bp	+10 bp
Italie	+120 bp	+2 bp	+15 bp	+9 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 14 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.