

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 6 septembre 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

Selon les derniers chiffres publiés vendredi par Eurostat, les ventes au détail dans la zone euro ont reculé de 2,3% en variation mensuelle en juillet, contre une hausse de 3,1% par rapport à juillet 2020.

🇺🇸 États-Unis

L'indice de confiance des consommateurs du Conference Board des États-Unis est tombé à son plus bas niveau en six mois en août, à 113,8, contre 125,1 en juillet. Le Present Situation Index, qui mesure la perception par les consommateurs des conditions actuelles de l'activité et du marché du travail, est passé de 157,2 à 147,3, tandis que l'Expectations Index, qui mesure les anticipations à court terme des consommateurs en matière de revenus, d'activité et de marché du travail, est passé de 103,8 à 91,4.

🌐 Pays émergents

La banque centrale du Chili (BCCh) a augmenté ses taux de 75 pb (à un niveau toujours accommodant de 1,50%) et a enchaîné avec un communiqué dans lequel elle a exprimé des inquiétudes concernant non seulement l'inflation mais les déséquilibres macroéconomiques en général en raison d'un soutien économique excessif - la demande dépassant l'offre, le déficit courant se creusant et les pressions inflationnistes s'accumulant dans le processus de production, etc.

🏛️ Actions

La semaine a été favorable aux marchés actions, en particulier ceux des pays émergents et du Japon. Les actions chinoises ont signé d'assez bonnes performances, se remettant du creux enregistré en août. Le marché américain a très légèrement progressé, se rapprochant de son plafond historique. Les investisseurs sont dans l'attente du rapport mensuel sur l'emploi aux États-Unis, qui devrait faire apparaître un ralentissement du rythme des créations d'emplois sur fond de propagation du variant delta le mois dernier.

📊 Obligations

Le rendement du Bund allemand à 10 ans a augmenté sur la semaine de -0,42%, à -0,38%. Il a atteint mercredi son plus haut niveau depuis plus de six semaines, à -0,35%, après plusieurs commentaires « Hawkish » (bellicistes) de responsables de la BCE. Les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans étaient stables sur la semaine, avant la publication du rapport sur l'emploi américain pour le mois d'août, qui pourrait être un facteur déterminant pour la Fed afin de décider quand commencer à ralentir son programme d'achats de titres du Trésor.

📎 CHIFFRE CLÉ

235 000

C'est le nombre d'emplois créés, en août, par l'économie américaine (contre 1,1 million en juillet).



DATES CLÉS



9 septembre

Conseil des gouverneurs de la BCE

22 septembre

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

23 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

26 septembre

Elections fédérales en Allemagne

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Dilemmes stratégiques de l'Europe en Afghanistan

La fin de la présence militaire américaine en Afghanistan laisse l'Europe aux prises avec un premier dilemme stratégique, celui d'une coopération avec la Russie. Bien que la Chine semble jouer un rôle actif dans l'avenir de la région, il est peu probable qu'elle défende les intérêts européens alors que la Russie le pourrait, mais en même temps, l'influence grandissante de la Russie aux portes de l'Europe est une source d'inquiétude pour l'Union européenne (UE). En effet, le conflit en Ukraine/Crimée n'est toujours pas réglé et la Biélorussie s'oriente vers une plus grande intégration avec la Fédération de Russie, tandis que les pays baltes ont toujours ressenti une certaine pression à leur frontière. L'Afghanistan viendrait s'ajouter à une liste de situations telles que la Syrie et l'Irak où l'UE a besoin de la Russie.

Le deuxième dilemme concerne la Turquie, qui est le seul membre de l'OTAN à avoir une population musulmane (à majorité sunnite, qui plus est) et qui entretient une relation historique et ethnique avec les Afghans. En effet, la Turquie, dont les relations avec l'Europe se sont détériorées dernièrement, pourrait jouer un rôle clé en tant que médiateur et éventuellement fournir une bouée de sauvetage au nouveau régime.

Le troisième dilemme porte directement sur l'Afghanistan. Si les Talibans s'avèrent incapables de contrôler Al-Qaïda et les groupes terroristes, ou s'ils deviennent eux-mêmes un soutien du terrorisme international, l'Europe constituerait certainement une cible et devrait donc réagir. Le manque d'actions préventives au cours de la décennie écoulée a fait des centaines de victimes et une nouvelle vague de terrorisme sur le sol européen n'est pas acceptable. Le fait que les alliés de l'OTAN n'aient pas été impliqués dans le retrait des États-Unis est déjà un camouflet pour les dirigeants européens, mais l'avenir de l'Afghanistan pourrait devenir une équation comportant trop d'inconnues.

De manière plus générale, la crise afghane montre à quel point l'Europe est dépendante des États-Unis, notamment lorsqu'il s'agit de mener des opérations militaires de grande envergure hors de ses frontières. La défense européenne est quasi inexistante. Cette crise sonne donc l'alarme pour les dirigeants européens qui doivent renforcer leur coopération militaire s'ils veulent donner corps au concept d'« autonomie stratégique » à l'échelle de l'UE.

| Indice | Performance | | | |
|---------------------------------------|-------------|-------|-------|-------|
| | 03/09/2021 | 1S | 1 M | YTD |
| Marchés d'actions | | | | |
| S&P 500 | 4530 | 0.4% | 2.4% | 20.6% |
| Eurostoxx 50 | 4190 | 0.0% | 1.8% | 17.9% |
| CAC 40 | 6680 | 0.0% | -0.7% | 20.3% |
| Dax 30 | 15733 | -0.7% | 1.1% | 14.7% |
| Nikkei 225 | 29128 | 5.4% | 5.4% | 6.1% |
| SMI | 12313 | -1.0% | 1.2% | 15.0% |
| SPI | 15867 | -0.7% | 1.5% | 19.1% |
| MSCI Marchés émergents (clôture - 1J) | 1312 | 3.1% | 1.4% | 1.6% |
| Matières premières - Volatilité | 03/09/2021 | 1S | 1 M | YTD |
| Pétrole (Brent, \$/baril) | 73 | 0.6% | 1.0% | 41.2% |
| Or (\$/once) | 1822 | 0.3% | 0.7% | -4.0% |
| VIX | 17 | 0.3 | -1.3 | -6.0 |
| Marché des changes | 03/09/2021 | 1S | 1 M | YTD |
| EUR/USD | 1.19 | 0.8% | 0.2% | -2.7% |
| USD/JPY | 110 | -0.1% | 0.7% | 6.3% |
| EUR/GBP | 0.86 | 0.2% | 0.7% | -3.9% |
| EUR/CHF | 1.09 | 1.1% | 1.3% | 0.4% |
| USD/CHF | 0.91 | 0.3% | 1.1% | 3.2% |

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 03 septembre à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

| Indice | Performance | | | |
|------------------------------------|-------------|-------|--------|--------|
| | 03/09/2021 | 1S | 1 M | YTD |
| Marchés du crédit | | | | |
| Itraxx Main | +45 bp | -1 bp | -2 bp | -3 bp |
| Itraxx Crossover | +228 bp | -2 bp | -8 bp | -13 bp |
| Itraxx Financials Senior | +52 bp | -1 bp | -2 bp | -7 bp |
| Marchés des taux | 03/09/2021 | 1S | 1 M | YTD |
| ESTER OIS | 98.93 | -1 bp | -5 bp | -38 bp |
| EONIA | -0.48 | - | - | +1 bp |
| Euribor 3M | -0.55 | - | -- | -- |
| Libor USD 3M | 0.12 | -- | -- | -12 bp |
| 2Y yield (Allemagne) | -0.71 | +2 bp | +6 bp | -1 bp |
| 10Y yield (Allemagne) | -0.36 | +7 bp | +13 bp | +21 bp |
| 2Y yield (US) | 0.21 | -1 bp | +4 bp | +9 bp |
| 10Y yield (US) | 1.33 | +2 bp | +16 bp | +42 bp |
| Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne | 03/09/2021 | 1S | 1 M | YTD |
| France | +35 bp | -1 bp | -- | +11 bp |
| Autriche | +23 bp | -1 bp | -- | +8 bp |
| Pays-Bas | +12 bp | -1 bp | - | +4 bp |
| Finlande | +22 bp | -2 bp | -3 bp | +7 bp |
| Belgique | +32 bp | -2 bp | -2 bp | +13 bp |
| Irlande | +38 bp | -1 bp | -1 bp | +11 bp |
| Portugal | +59 bp | -1 bp | -3 bp | -1 bp |
| Espagne | +70 bp | -2 bp | -2 bp | +8 bp |
| Italie | +107 bp | +1 bp | +2 bp | -4 bp |



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 03 septembre 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.