

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 20 septembre 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

D'après les derniers chiffres publiés par Eurostat, la production industrielle de la zone euro a progressé de 1,5% en variation mensuelle en juillet et de 7,7% par rapport à juillet 2020.

🇺🇸 États-Unis

La dynamique de l'inflation commence à s'assagir, mais les derniers chiffres, contrastés, font état d'un niveau élevé persistant. L'IPC (indice des prix à la consommation) global, à 5,3% en glissement annuel (5,4% en juillet), est en phase avec le consensus, tandis que l'IPC sous-jacent, à 4,0% (4,3% en juillet), est inférieur au consensus. La dynamique mensuelle a commencé à décélérer (l'indice global est passé de 0,5% à 0,3% en rythme mensuel et l'indice sous-jacent de 0,3% à 0,1%).

🌐 Pays émergents

En Inde, l'inflation globale est ressortie à 5,3% en glissement annuel, en baisse par rapport à juillet (5,6%), et reste donc dans les limites de l'objectif de la Banque centrale indienne-RBI (2% à 6%). Les prix des produits alimentaires (notamment les prix des légumes) ont été le principal déterminant du ralentissement de l'inflation, avec une contribution de 1,7% contre 2,0% le mois précédent. En revanche, les prix de gros ont continué à augmenter, passant de 11,2% en glissement annuel en juillet à 11,4% en raison des pressions sur les coûts.

🏢 Actions

Toujours très peu de volatilité sur les marchés d'actions. La bourse de Tokyo confirme néanmoins son rebond (impulsé par l'annonce, il y a 2 semaines, du retrait du Premier ministre Suga de la course à la prochaine élection), alors que les indices Hang Seng et MSCI Chine pâtissent des nouvelles annonces d'encadrement réglementaire de la part du gouvernement chinois, cette fois-ci sur les casinos.

📊 Obligations

Les rendements des obligations d'État à 10 ans ont baissé en début de semaine dans un environnement d'aversion au risque généré par les inquiétudes liées aux difficultés financières de Evergrande en Chine. Les rendements obligataires ont, par la suite, rebondi avec des données macroéconomiques rassurantes : le rapport sur les ventes au détail d'août est supérieur au consensus, l'enquête de l'Empire State sur l'industrie manufacturière a fortement augmenté en septembre, inversant la majeure partie de la forte baisse d'août et atténuant les craintes concernant l'impact du variant delta sur l'économie des États-Unis. Le taux 10 ans allemand a progressé de 5pb, à -0,28%.

📎 CHIFFRE CLÉ

72\$

C'est le prix affiché, cette semaine, par le baril de pétrole WTI.



DATES CLÉS



20 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque populaire de Chine

22 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque centrale américaine

23 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

26 septembre

Elections fédérales allemandes

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Désendettement du logement en Chine

Evergrande, l'un des plus grands promoteurs immobiliers de Chine, est au bord de la faillite. Si, d'un côté, les autorités pourraient se sentir pressées d'intervenir pour prévenir un risque financier systémique, Evergrande, qui reste le promoteur le plus endetté au monde, coche beaucoup de cases (si ce n'est toutes) pour convaincre les autorités d'en faire un exemple de la nouvelle discipline en matière de risque financier.

Les pressions sur la liquidité resteront élevées dans le secteur, car ce cycle de durcissement est très différent de ceux de 2011 et 2014. Pékin a désormais durci le ton à l'égard de presque tous les acteurs du secteur. Les gouvernements locaux sont invités à limiter les primes accordées dans le cadre des ventes aux enchères de terrains, tandis que les banques doivent respecter certains paliers de plafonnement des prêts aux promoteurs ainsi que des prêts hypothécaires.

Il y a un an, trois lignes rouges ont été mises en place pour les développeurs :

1. Le ratio passif/actif (hors préventes) doit rester inférieur à 70%.
2. Le ratio endettement net/fonds propres doit rester inférieur à 100%.
3. Le ratio trésorerie nette/dette à court terme doit être supérieur à 1x.

Indice	Performance			
	17/09/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4474	0.3%	0.6%	19.1%
Eurostoxx 50	4176	0.1%	-0.5%	17.5%
CAC 40	6638	-0.4%	-2.7%	19.6%
Dax 30	15645	0.2%	-1.7%	14.0%
Nikkei 225	30500	0.4%	11.2%	11.1%
SMI	12039	-0.2%	-3.5%	12.5%
SPI	15596	0.0%	-2.4%	17.0%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1277	-2.5%	1.7%	-1.2%
Matières premières - Volatilité	17/09/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	75	3.5%	9.3%	45.7%
Or (\$/once)	1754	-1.9%	-1.8%	-7.6%
VIX	19	-2.1	0.9	-3.9
Marché des changes	17/09/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.18	-0.3%	0.6%	-3.6%
USD/JPY	110	0.1%	0.4%	6.6%
EUR/GBP	0.85	0.0%	0.2%	-4.5%
EUR/CHF	1.09	0.8%	2.0%	1.1%
USD/CHF	0.93	1.1%	1.5%	4.9%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 17 septembre à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les entreprises qui ne respectent aucune des trois lignes ne pourront pas augmenter leur dette totale par rapport aux niveaux du premier semestre 2019 et celles qui enfreignent deux des trois lignes ne pourront pas alourdir leur dette totale de plus de 5% par an. Au premier semestre 2021, un cinquième des 100 plus grands promoteurs mordaient sur au moins deux de ces lignes, mais tous devront atteindre l'objectif de désendettement d'ici mi-2023.

Le désendettement du secteur du logement et la stabilisation des prix du logement sont en phase avec les objectifs politiques à long terme de la Chine, dont le gouvernement, visant la « prospérité commune », promeut un marché du logement durable et en bonne santé pour le bien de tous, tandis que Hong Kong et la Corée du Sud rappellent constamment à Pékin à quel point l'inflation immobilière élevée peut rapidement saper les bases politiques.

Cela étant, une correction brutale est tout aussi peu souhaitable qu'une forte inflation immobilière. Or, les données du troisième trimestre montrent que le secteur s'est calmé sur tous les fronts. Les autorités ont déjà adouci leur ton, insistant désormais davantage sur la stabilité. Ainsi, même si les objectifs de désendettement demeurent inchangés, une certaine accalmie devrait favoriser un durcissement moins brutal.

Indice	Performance			
	17/09/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+44 bp	--	-2 bp	-3 bp
Itraxx Crossover	+225 bp	-2 bp	-10 bp	-16 bp
Itraxx Financials Senior	+50 bp	-1 bp	-3 bp	-8 bp
Marchés des taux	17/09/2021	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98.90	-1 bp	-5 bp	-40 bp
EONIA	-0.48	-	-	+2 bp
Euribor 3M	-0.55	--	-	--
Libor USD 3M	0.12	-	-1 bp	-12 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.70	+1 bp	+4 bp	-
10Y yield (Allemagne)	-0.28	+5 bp	+19 bp	+29 bp
2Y yield (US)	0.22	+1 bp	+1 bp	+10 bp
10Y yield (US)	1.35	+1 bp	+9 bp	+44 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	17/09/2021	1S	1 M	YTD
France	+33 bp	-	-2 bp	+10 bp
Autriche	+22 bp	--	-2 bp	+7 bp
Pays-Bas	+12 bp	--	-2 bp	+3 bp
Finlande	+22 bp	--	-4 bp	+6 bp
Belgique	+31 bp	--	-3 bp	+12 bp
Irlande	+38 bp	+1 bp	-1 bp	+11 bp
Portugal	+55 bp	-1 bp	-4 bp	-5 bp
Espagne	+64 bp	-2 bp	-6 bp	+3 bp
Italie	+101 bp	-3 bp	-4 bp	-11 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 17 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.