

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 27 septembre 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

## € Zone euro

L'indice de confiance des consommateurs de la zone euro s'est amélioré, passant de -5,3 en août à -4,0 en septembre selon le dernier communiqué flash publié par la Commission européenne.

## 🇺🇸 États-Unis

Aux États-Unis, les inscriptions au chômage ont augmenté lors de la semaine terminée le 18 septembre, à 351 000 contre 335 000 (chiffre révisé à la hausse) la semaine précédente. Le total des allocataires a également augmenté, passant de 2,714 millions à 2,845 millions.

## 🌐 Pays émergents

En dépit d'une inflation à 19,25% en glissement annuel, la banque centrale turque (CBRT) a baissé ses taux de 100pb à 18% et supprimé de son communiqué tout élément relatif à un possible durcissement de sa politique monétaire. Une fois de plus, la CBRT a créé la surprise puisque le marché prévoyait qu'il n'y aurait pas de baisse de taux à ce comité de politique monétaire. Si certains ont encore des doutes sur l'indépendance de la CBRT, il n'y a plus à en avoir sur le fait qu'elle ne suit pas une politique monétaire orthodoxe.

## 🏛️ Actions

Les marchés boursiers ont évolué à l'horizontale cette semaine. De nombreuses incertitudes maintiennent la volatilité à un niveau élevé : inquiétudes autour de la crise de la dette de la société chinoise Evergrande, interrogations concernant la politique monétaire et budgétaire américaine, débats en cours à Washington sur le plafond de la dette ou encore notification de la Réserve fédérale annonçant un début de réduction des achats d'actifs dès novembre.

## 📊 Obligations

La perspective d'un resserrement de politique monétaire a provoqué une forte hausse des taux longs. Après la réunion du FOMC, les rendements des bons du Trésor à 10 ans ont bondi de 12 pb, à 1,42%, les investisseurs anticipant désormais une première hausse des taux à fin 2022. Les rendements britanniques à 10 ans ont progressé de 14 pb, à 0,93%, en raison de la rhétorique de la Banque d'Angleterre : le compte rendu de la dernière réunion indiquait qu'un resserrement du taux directeur pourrait devenir approprié avant la fin du programme d'achats d'actifs. Les taux allemands ont progressé en fin de semaine de 9bp, à -0,22%.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 1,42%

C'est le rendement affiché par les bons du Trésor américain à 10 ans (+12 pb) après le comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine.



## DATES CLÉS



### 29 septembre

Japon - élections internes du PLD (Parti Libéral-Démocrate).

### Fin septembre

Réunion du Politburo chinois

### 30 septembre

Publication de l'indice PMI en Chine

Source : recherche Amundi.

## Analyse de la semaine

Lors du comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) de septembre, son président, Jerome Powell, a signalé que la Fed pourrait réduire son programme d'achats d'actifs dès novembre avec, pour objectif, d'y mettre fin d'ici juin 2022. Le rythme probable de réduction des achats d'actifs devrait s'établir à 15 milliards de dollars par mois jusqu'en juin.

Les projections de taux d'intérêt médians des membres de la Fed ont davantage augmenté que ce qui était anticipé. La dérive à la hausse des projections montre que la Réserve fédérale est de plus en plus confiante quant à l'idée de commencer à augmenter ses taux vers fin 2022 ou début 2023, avec un rythme de trois à quatre hausses par an. Le Comité est partagé, à parts égales, entre ceux qui pensent qu'une première hausse des taux aura lieu en 2022 et ceux qui pensent qu'elle n'interviendra qu'en 2023.

La Réserve fédérale a revu à la baisse sa projection de croissance pour 2021 et à la hausse ses prévisions pour 2022 et 2023. Les prévisions de croissance du PIB pour 2021 ont été revues à 5,9% (contre 7,0% estimé en juin). La Fed est plus optimiste quant aux perspectives pour 2022 et 2023. Les secteurs les plus touchés par la pandémie se sont redressés ces derniers mois, mais l'émergence du variant Delta a ralenti leur reprise.

Jerome Powell semblait plus inquiet sur l'inflation qu'à Jackson Hole. Les prévisions d'inflation ont été revues à la hausse jusqu'en 2024, avec une inflation sous-jacente à 2,3% en 2022 et 2,2% en 2023. Certains membres de la Réserve fédérale semblent penser que les pressions inflationnistes vont persister. L'inflation reste supérieure à l'objectif de 2% de la Fed sur l'horizon de prévision (à 2,1% pour 2024).

L'inflation est susceptible d'être le facteur déterminant pour déclencher une première hausse des taux. Si l'inflation sous-jacente surprend à la hausse en 2022, le premier resserrement des taux pourrait avoir lieu fin 2022.

Indice	Performance			
	24/09/2021	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4449	0.4%	-0.8%	18.4%
Eurostoxx 50	4157	0.6%	-0.5%	17.0%
CAC 40	6633	0.9%	-0.5%	19.5%
Dax 30	15532	0.3%	-2.3%	13.2%
Nikkei 225	30249	-0.8%	9.1%	10.2%
SMI	11815	-1.0%	-5.0%	10.4%
SPI	15329	-0.9%	-3.9%	15.0%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1273	-0.5%	0.2%	-1.5%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	24/09/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	77	2.5%	8.7%	49.0%
Or (\$/once)	1745	-0.5%	-3.2%	-8.1%
VIX	20	-0.5	3.1	-2.5
<b>Marché des changes</b>	24/09/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.17	-0.2%	-0.4%	-4.2%
USD/JPY	111	0.6%	0.8%	7.1%
EUR/GBP	0.86	0.4%	0.1%	-4.1%
EUR/CHF	1.08	-0.9%	0.9%	0.2%
USD/CHF	0.93	-0.8%	1.3%	4.5%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi  
 Données actualisées le 24 septembre à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	24/09/2021	1S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+49 bp	+5 bp	+3 bp	+1 bp
Itraxx Crossover	+243 bp	+17 bp	+11 bp	+2 bp
Itraxx Financials Senior	+56 bp	+5 bp	+3 bp	-3 bp
<b>Marchés des taux</b>	24/09/2021	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98.89	-1 bp	-5 bp	-41 bp
EONIA	-0.49	-	--	+1 bp
Euribor 3M	-0.54	-	+1 bp	-
Libor USD 3M	0.13	+1 bp	+1 bp	-11 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.69	+1 bp	+6 bp	+1 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.23	+5 bp	+24 bp	+34 bp
2Y yield (US)	0.26	+4 bp	+4 bp	+14 bp
10Y yield (US)	1.43	+7 bp	+13 bp	+51 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	24/09/2021	1S	1 M	YTD
France	+34 bp	+1 bp	-1 bp	+11 bp
Autriche	+22 bp	-	-2 bp	+7 bp
Pays-Bas	+12 bp	-	-1 bp	+3 bp
Finlande	+22 bp	-	-2 bp	+6 bp
Belgique	+31 bp	+1 bp	-1 bp	+13 bp
Irlande	+37 bp	-1 bp	-1 bp	+10 bp
Portugal	+54 bp	-	-6 bp	-5 bp
Espagne	+63 bp	--	-8 bp	+2 bp
Italie	+101 bp	+1 bp	-4 bp	-10 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 24 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.