

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 18 octobre 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

Selon le dernier communiqué d'Eurostat, la production industrielle de la zone euro a diminué de 1,6% en août par rapport à juillet et de 5,1% en glissement annuel.

🇺🇸 États-Unis

L'inflation globale américaine a augmenté de 0,4% en variation mensuelle en septembre (5,4% en variation annuelle), tandis que l'indice prix à la consommation (IPC) sous-jacent, qui exclut l'alimentation et l'énergie, a augmenté de 0,24% en variation mensuelle (4,0% en variation annuelle). L'incertitude quant aux perspectives d'inflation à court terme est exceptionnellement élevée, car la forte demande, associée aux goulets d'étranglement et aux problèmes liés à l'offre, rend l'inflation plus persistante.

🌐 Pays émergents

La Banque centrale du Chili (BCCh) n'a pas fait les choses à moitié cette semaine en relevant son taux directeur, à l'unanimité, de 125 points de base, soit plus encore que la Banque centrale de Bolivie (BCB), ce qui, une fois de plus, a surpris les marchés à la hausse. Elle a également durci ses orientations prospectives, en visant un taux neutre atteint plus rapidement. La banque centrale a également suspendu le programme d'accumulation des réserves. Nous présumons que cette action énergique constitue une sorte de message aux décideurs politiques qui envisagent un énième (quatrième) retrait des fonds de pension individuels.

🏛️ Actions

Les marchés d'actions sont repartis à la hausse cette semaine, les bourses américaines enregistrant l'une de leurs meilleures journées depuis mars. En effet, grâce à des résultats d'entreprises et à des rapports économiques supérieurs aux estimations, les craintes relatives aux pressions inflationnistes et au ralentissement de la croissance du aux perturbations des chaînes d'approvisionnement se sont estompées. Les autres régions ont également enregistré des performances positives.

🕒 Obligations

Les taux des bons du Trésor à 10 ans ont baissé de 7pb aux Etats-Unis. Les rendements des obligations allemandes à 10 ans sont passés au-dessus de -1,10% avant de baisser de 8pb. Les investisseurs s'inquiètent des pressions inflationnistes qui pourraient conduire les banques centrales à se resserrer la politique monétaire plus tôt que prévu.

📎 CHIFFRE CLÉ

5,4%

C'est la hausse annuelle de l'Indice des Prix à la Consommation aux Etats-Unis.



DATES CLÉS



20 octobre

Inflation en zone euro, chiffre de septembre

20 octobre

Inflation au Royaume-Uni, chiffre de septembre

21 octobre

Demandes initiales d'allocations-chômage aux Etats-Unis

2-3 novembre

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale des Etats-Unis

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Brexit : remontée des tensions après la pause de la COVID

Longtemps passées au second plan en raison de l'urgence sanitaire, les difficultés de mise en œuvre de l'accord du Brexit sont en train de revenir sur le devant de la scène. Pour rappel, cet accord prévoit en principe que l'Irlande du Nord continue d'appliquer les règles du marché unique de l'Union européenne (UE) pour les biens et services afin d'éviter le rétablissement de contrôles à sa frontière avec la République d'Irlande. Aussi, les contrôles doivent avoir lieu sur les marchandises circulant entre l'île de Grande-Bretagne et l'Irlande du Nord, ce qui déplaît aux Unionistes (attachés au maintien dans le Royaume-Uni) de cette province. Le gouvernement britannique plaide que ces contrôles sont à l'origine de modifications des flux de commerces et de problèmes d'approvisionnement en Irlande du Nord. Il a déjà obtenu de l'UE une extension de la période transitoire où les contrôles restent légers, mais souhaite renégocier l'accord, y compris pour supprimer le rôle de la Cour de Justice européenne dans sa gouvernance. L'UE, pour sa part, est prête à assouplir encore légèrement les contrôles, mais pas à une renégociation complète.

Aussi, le Royaume-Uni menace à présent d'activer l'Article 16 de l'accord du Brexit, qui permet des mesures unilatérales de « sauvegarde » s'il s'avère que l'accord génère de sérieuses difficultés économiques, sociales, environnementales ou de commerce. En théorie, l'activation de cet article pourrait ouvrir la voie à des représailles de part et d'autre, pudiquement qualifiées de « mesures proportionnées de rééquilibrage » dans l'accord. L'évolution de conflit au cours des prochaines semaines est très incertaine, d'autant plus que le gouvernement britannique, aux prises sur tout son territoire avec d'importantes difficultés d'approvisionnement, dont beaucoup sont liées au Brexit, peut-être tenté d'exacerber les crispations à des fins de politique interne. Cependant, de telles tensions n'ont rien de surprenant : l'établissement des nouvelles règles régissant un commerce aussi important que celui reliant le Royaume-Uni à l'UE est un dossier forcément complexe et émotionnel. Il faut s'attendre à des négociations difficiles et peut-être à des interruptions temporaires des flux de certaines marchandises, mais pas à une rupture complète très préjudiciable aux intérêts des deux parties (quoique davantage au Royaume-Uni qu'à l'UE, au vu du poids respectif des exportations de chacun vers l'autre).

Indice	Performance			
	15/10/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4438	1,1%	-0,9%	18,2%
Eurostoxx 50	4172	2,4%	0,6%	17,4%
CAC 40	6719	2,4%	2,1%	21,0%
Dax 30	15547	2,2%	-0,4%	13,3%
Nikkei 225	29069	3,6%	-4,7%	5,9%
SMI	11939	1,5%	-0,4%	11,5%
SPI	15411	1,8%	-0,6%	15,6%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1267	0,8%	-1,7%	-1,9%
Matières premières - Volatilité	15/10/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	85	2,8%	12,3%	63,6%
Or (\$/once)	1770	0,7%	-1,4%	-6,8%
VIX	17	-2,3	-1,7	-6,2
Marché des changes	15/10/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,16	0,3%	-1,8%	-5,0%
USD/JPY	114	1,9%	4,6%	10,9%
EUR/GBP	0,84	-0,7%	-1,1%	-5,6%
EUR/CHF	1,07	0,0%	-1,3%	-0,8%
USD/CHF	0,93	-0,3%	0,6%	4,5%

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

Indice	Performance			
	15/10/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+51 bp	-1 bp	+6 bp	+3 bp
Itraxx Crossover	+258 bp	-6 bp	+32 bp	+17 bp
Itraxx Financials Senior	+58 bp	-1 bp	+7 bp	-1 bp
Marchés des taux	15/10/2021	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,86	-1 bp	-5 bp	-44 bp
EONIA	-0,49	--	-	+1 bp
Euribor 3M	-0,55	-	--	--
Libor USD 3M	0,12	-	-	-11 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,68	+1 bp	+2 bp	+2 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,16	-1 bp	+14 bp	+41 bp
2Y yield (US)	0,38	+7 bp	+17 bp	+26 bp
10Y yield (US)	1,56	-5 bp	+26 bp	+65 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	15/10/2021	1S	1 M	YTD
France	+34 bp	--	-	+11 bp
Autriche	+22 bp	--	--	+7 bp
Pays-Bas	-	-	-	-
Finlande	+22 bp	-	+1 bp	+6 bp
Belgique	+30 bp	-1 bp	-1 bp	+12 bp
Irlande	+37 bp	-	-	+10 bp
Portugal	+52 bp	-1 bp	-3 bp	-8 bp
Espagne	+63 bp	-1 bp	-2 bp	+1 bp
Italie	+103 bp	-	+2 bp	-8 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 15 octobre 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.