

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 2 novembre 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

## € Zone euro

L'enquête sur la distribution du crédit bancaire en zone euro pour le troisième trimestre, publiée cette semaine, montre que les conditions d'octroi de crédit dans la zone euro se sont modérément durcies pour les prêts aux entreprises et sensiblement pour les prêts immobiliers, tandis que les conditions du crédit à la consommation se sont légèrement assouplies.

## 🇺🇸 États-Unis

Les commandes de biens durables se sont contractées de 0,4% en septembre, mais cette faiblesse a surtout concerné les commandes plus volatiles d'avions et de véhicules à moteur. Les commandes hors transport ont augmenté de 0,4% sur le mois. Les commandes d'investissements de base ont, quant à elles, progressé de 0,8% en moyenne et les livraisons sont en hausse de 1,4%.

## 🌐 Pays émergents

Au troisième trimestre 2021, le PIB de la Corée du Sud a été inférieur aux prévisions, à 0,3% en glissement trimestriel et 4,0% en glissement annuel, contre 0,6% en glissement trimestriel et 4,3% en glissement annuel (prévisions du marché). Au cours du trimestre, la demande intérieure privée (consommation des ménages et investissements/importations) a été pénalisée par les restrictions sanitaires tandis que les exportations et les dépenses publiques (deuxième budget supplémentaire) ont mieux résisté.

## 🏛️ Actions

De bons résultats d'entreprises soutiennent les marchés d'actions. Près de la moitié des sociétés ont désormais publié leurs résultats aux États-Unis et en Europe. 82% ont surpris positivement aux États-Unis, de 2% en moyenne sur le chiffre d'affaires et de 12% sur le résultat. La consommation discrétionnaire et les finances font mieux que la moyenne. En Europe, on observe 68% de résultats en hausse, d'en moyenne 9% supérieurs aux attentes.

## 📊 Obligations

Le rendement du Trésor américain à 10 ans a terminé la semaine juste en dessous de 1,60%. Les pressions inflationnistes et la perspective de hausses des taux d'intérêt créent une forte volatilité sur les marchés obligataires et les courbes de taux. Les rendements des obligations européennes ont atteint -0,08%. Les données sur la croissance économique et l'inflation de la zone euro sont supérieures aux attentes, renforçant la conviction croissante que des hausses de taux d'intérêt se profilent à l'horizon. La présidente de la Banque centrale européenne (BCE), Christine Lagarde, n'a que modérément contré les anticipations des investisseurs d'une première hausse des taux dès octobre de l'année prochaine.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# -0,4%

C'est le repli affiché, en septembre, par les commandes de biens durables aux États-Unis.



## DATES CLÉS



### 30-31 octobre

Sommet G20 de 2021 à Rome

### 31 octobre - 12 novembre

Conférence de Glasgow de 2021 sur les changements climatiques (COP26)

### 1<sup>er</sup> novembre

États-Unis : publication de l'indice des directeurs des achats (PMI) du secteur manufacturier

Source : recherche Amundi.

## Analyse de la semaine

La persistance d'une inflation supérieure à l'objectif et la détérioration des anticipations d'inflation, conjuguées à la réduction des écarts de production et à une situation plus fragile en matière de stabilité financière (et macroéconomique), érodent la marge de manœuvre des banques centrales des pays d'Amérique latine et les obligent à agir de manière décisive. Il en a été de même pour les banques de la région au cours du mois d'octobre, les principales d'entre elles ayant toutes relevé leurs taux, la Banque du Mexique (Banxico) relevant le sien de 25 points de base, la Banque centrale de réserve du Pérou (BCRP) de 50 points de base et la Banque centrale du Chili (BCCh) ainsi que celle du Brésil (BCB) d'un montant à trois chiffres (125 et 150 points de base, respectivement). Cette dernière a davantage relevé ses taux que la Banque centrale de la Fédération de Russie (CBR), le leader des pays émergents (qui a également relevé le sien ce mois-ci). Quant à la Banque centrale de Colombie (BanRep), nous nous attendons à ce qu'elle accélère le rythme du durcissement de 50 points de base suite à sa réunion du 29 octobre.

- La BCB a relevé ses taux de 150 points de base (à 7,75%) et a préannoncé une autre hausse du même ordre de grandeur en décembre. La banque centrale a, en outre, durci ses orientations prospectives en déclarant que les taux directeurs devaient augmenter encore plus en territoire de contraction en réponse aux risques supplémentaires de hausse de l'inflation et aux préoccupations budgétaires croissantes.
- Une autre décision plus importante que prévu de la BCCh a porté les taux au niveau toujours accommodant de 2,75% (+ 125 points de base), tandis que le communiqué annonçait un retour plus rapide à la neutralité (comparé au rapport de septembre).
- La BCRP pourrait ralentir son rythme de normalisation le mois prochain, après la hausse de 50 points de base (à 1,50%) en octobre et une modification de ses orientations prospectives.
- Banxico s'inquiète de plus en plus de la dégradation des anticipations d'inflation et a réagi par un tour de vis haussier adopté à 4 contre 1 et un procès-verbal moins divisé.
- BanRep entend avancer de manière graduelle étant donné que la dynamique des prix n'est pas réellement mauvaise et qu'elle reste meilleure qu'ailleurs avec une inflation sous-jacente inférieure à l'objectif.

Indice	Performance			
	29/10/2021	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4596	1,1%	5,4%	22,4%
Eurostoxx 50	4216	0,6%	3,3%	18,7%
CAC 40	6777	0,6%	3,3%	22,1%
Dax 30	15594	0,3%	1,5%	13,7%
Nikkei 225	28893	0,3%	-2,2%	5,3%
SMI	12068	0,1%	3,8%	12,7%
SPI	15566	0,1%	3,7%	16,8%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1276	-1,3%	2,0%	-1,2%
<b>Matières premières - Volatilité</b>				
Pétrole (Brent, \$/baril)	84	-1,5%	7,1%	62,7%
Or (\$/once)	1777	-0,9%	1,8%	-6,4%
VIX	18	2,3	-4,8	-5,0
<b>Marché des changes</b>				
EUR/USD	1,16	-0,1%	-0,2%	-4,8%
USD/JPY	114	0,4%	2,3%	10,4%
EUR/GBP	0,85	-0,2%	-2,1%	-5,4%
EUR/CHF	1,06	-0,5%	-2,0%	-1,9%
USD/CHF	0,91	-0,4%	-1,8%	3,0%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi  
 Données actualisées le 29 octobre à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	29/10/2021	1S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+51 bp	+1 bp	+1 bp	+3 bp
Itraxx Crossover	+263 bp	+4 bp	+15 bp	+22 bp
Itraxx Financials Senior	+59 bp	+2 bp	+2 bp	--
<b>Marchés des taux</b>				
ESTER OIS	98,84	-1 bp	-5 bp	-46 bp
EONIA	-0,49	--	--	+1 bp
Euribor 3M	-0,55	--	-1 bp	-1 bp
Libor USD 3M	0,13	-	--	-11 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,59	+5 bp	+10 bp	+11 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,07	+3 bp	+14 bp	+50 bp
2Y yield (US)	0,53	+8 bp	+24 bp	+41 bp
10Y yield (US)	1,60	-4 bp	+8 bp	+68 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>				
France	+37 bp	+3 bp	+2 bp	+14 bp
Autriche	+26 bp	+2 bp	+2 bp	+10 bp
Pays-Bas	-	-	-	-
Finlande	+25 bp	+2 bp	+2 bp	+10 bp
Belgique	+34 bp	+2 bp	+1 bp	+15 bp
Irlande	+42 bp	+5 bp	+4 bp	+16 bp
Portugal	+62 bp	+11 bp	+7 bp	+2 bp
Espagne	+70 bp	+7 bp	+5 bp	+8 bp
Italie	+129 bp	+18 bp	+25 bp	+18 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 29 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.