

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 8 novembre 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

## € Zone euro

Selon le dernier communiqué d'Eurostat, le taux de chômage dans la zone euro est tombé à 7,4% en septembre, contre 7,5% en août, le taux de chômage des jeunes baissant de 16,3% à 16,0% en septembre.

## 🇺🇸 États-Unis

L'indice ISM manufacturier n'a que légèrement reculé, passant de 61 à 60,8, en raison d'un ralentissement de la croissance des commandes et d'indicateurs mitigés dans les chaînes d'approvisionnement (allongement des délais de livraison, mais carnets de commandes moins importants, stocks plus élevés). L'indice ISM des services a bondi de 4,8 points pour atteindre 66,7, les indices de l'activité commerciale et des nouvelles commandes atteignant tous deux des niveaux records.

## 🌐 Pays émergents

Le cycle de hausses s'est poursuivi dans les pays d'Europe centrale et orientale (PECO) cette semaine, durant laquelle la Banque centrale tchèque (CNB) et la Banque nationale de Pologne (NBP) ont toutes deux, de manière inattendue, relevé leur taux directeur de respectivement 125 points de base (à 2,75%) et 75 points de base (à 1,25%). La CNB a clairement indiqué qu'elle était prête à procéder à de nouvelles hausses si nécessaire. La NBP n'a pas fait de déclaration explicite concernant l'orientation future de la politique, mais a insisté sur la nécessité d'une prise de conscience accrue de l'inflation du côté de la demande.

## 🏛️ Actions

Les bourses du monde entier ont atteint de nouveaux records après que la Réserve fédérale a déclaré qu'elle réduirait le soutien conséquent qu'elle apporte à la plus grande économie du monde, tout en restant patiente sur la question des taux d'intérêt, qui n'ont jamais été aussi bas. De plus, les résultats d'entreprises annoncés durant la saison de publication sont plutôt favorables.

## 🕒 Obligations

Cette semaine a été marquée par deux événements : 1-la conférence de presse de la Fed annonçant le début du « tapering » et 2- la BoE annonçant qu'elle ne modifiera pas ses taux directeurs. Tous les taux à 2 ans et à 10 ans ont baissé au cours de cette semaine et les courbes de taux se sont pentifiées. Le rendement du Trésor américain à 10 ans a terminé la semaine à 1,52%, le Bund 10 ans à -0,22% et le Gilt 10 ans à 0,94%.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# + 531 000

C'est le nombre d'emplois non-agricoles créés en octobre aux Etats-Unis, soit bien mieux qu'attendu.



### DATES CLÉS



#### 8-11 novembre

6<sup>e</sup> session plénière du 19<sup>e</sup> Comité central du Parti communiste chinois

#### 9 novembre

Publication de l'indice ZEW du sentiment économique en Allemagne

#### 10 novembre

Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) interannuel pour octobre aux Etats-Unis

#### 11 novembre

Publication du PIB du Royaume-Uni pour le 3<sup>e</sup> trimestre

Source : recherche Amundi.

## Analyse de la semaine

### Forte réévaluation des anticipations de taux britanniques après une réunion de politique monétaire qui a surpris les marchés

La Banque d'Angleterre (BoE) a surpris les marchés en maintenant le statu quo sur ses taux d'intérêt, après avoir nourri les anticipations d'un changement imminent durant les dernières semaines. En effet, après un durcissement surprise de ses orientations prospectives sur les taux lors de sa réunion de septembre, la communication de la BoE avait insisté dernièrement sur la nécessité d'agir rapidement. Bien qu'elle ait été qualifiée de " serrée ", la décision de jeudi a également surpris parce qu'elle a été approuvée par une large majorité de 7 voix contre 2, dont celle du gouverneur Andrew Bailey, qui faisait encore récemment partie des membres les plus durs du Comité de politique monétaire, ce qui avait également contribué à renforcer les anticipations du marché. Les propos tenus lors de la conférence de presse ont été perçus comme plus accommodants, en cohérence avec la décision de s'abstenir d'une hausse immédiate, car la hausse de l'inflation est toujours considérée comme étant transitoire, les anticipations d'inflation à moyen terme paraissant, quant à elles, encore solidement ancrées.

Le principal message qui se dégage de la conférence de presse est que le Comité de politique monétaire devra surveiller de près les chiffres de l'emploi et l'évolution des prix de l'énergie afin de déterminer le calendrier et l'ampleur de la normalisation des taux. Malgré cette décision inattendue, la perspective d'une évolution dans les mois à venir laisse la BoE bien plus avancée sur la voie du resserrement que ses principaux homologues, mais en même temps, le marché a dû sensiblement revoir à la baisse ses attentes qui étaient jusqu'ici très audacieuses. Même si nous anticipons un début du cycle de hausse plus précoce, nous estimions avant la réunion que les taux implicites intégrés par les marchés à un an étaient trop agressifs. À ce stade, une hausse des taux en décembre reste possible et les taux implicites du marché sont plus proches de la normalisation plus graduelle des taux que nous attendons de la BoE et qui devrait lui permettre de conserver la flexibilité dont elle a besoin pour calibrer la trajectoire de réduction de son bilan en cohérence avec les tendances macroéconomiques.

Indice	Performance			
	05/11/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4714	2,4%	8,5%	25,5%
Eurostoxx 50	4363	2,6%	7,3%	22,8%
CAC 40	7041	3,1%	7,1%	26,8%
Dax 30	16056	2,3%	5,7%	17,0%
Nikkei 225	29612	2,5%	6,4%	7,9%
SMI	12369	2,2%	6,8%	15,6%
SPI	15962	2,2%	6,7%	19,8%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1268	0,3%	2,6%	-1,8%
Matières premières - Volatilité	05/11/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	81	-3,7%	-1,6%	56,8%
Or (\$/once)	1801	1,0%	2,7%	-5,1%
VIX	15	-1,1	-6,1	-7,6
Marché des changes	05/11/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,15	-0,3%	-0,6%	-5,6%
USD/JPY	114	-0,4%	2,1%	10,0%
EUR/GBP	0,86	1,3%	0,6%	-4,3%
EUR/CHF	1,06	-0,3%	-1,9%	-2,4%
USD/CHF	0,92	0,0%	-1,3%	3,4%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi  
 Données actualisées le 05 novembre à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	05/11/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+48 bp	-3 bp	-3 bp	-
Itraxx Crossover	+243 bp	-18 bp	-15 bp	+2 bp
Itraxx Financials Senior	+55 bp	-3 bp	-2 bp	-4 bp
Marchés des taux	05/11/2021	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,83	-1 bp	-5 bp	-48 bp
EONIA	-0,49	-	--	+1 bp
Euribor 3M	-0,57	-1 bp	-2 bp	-2 bp
Libor USD 3M	0,14	+1 bp	+2 bp	-9 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,73	-14 bp	-3 bp	-3 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,28	-17 bp	-9 bp	+29 bp
2Y yield (US)	0,41	-9 bp	+12 bp	+29 bp
10Y yield (US)	1,47	-9 bp	-6 bp	+55 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	05/11/2021	1S	1 M	YTD
France	+34 bp	-3 bp	--	+11 bp
Autriche	+23 bp	-4 bp	--	+7 bp
Pays-Bas	-	-	-	-
Finlande	+22 bp	-4 bp	-2 bp	+6 bp
Belgique	+31 bp	-3 bp	-	+13 bp
Irlande	+40 bp	-4 bp	+4 bp	+13 bp
Portugal	+59 bp	-3 bp	+5 bp	--
Espagne	+68 bp	-3 bp	+4 bp	+7 bp
Italie	+116 bp	-11 bp	+12 bp	+5 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 5 novembre 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.