

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 22 novembre 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

## € Zone euro

Les ventes de véhicules de tourisme dans la zone euro ont baissé de 31,4% en glissement annuel en octobre, après une baisse similaire de 24,1% en septembre, en raison d'importants effets de base. Au niveau des pays, on observe des tendances similaires, les ventes, en glissement annuel, de voitures neuves ayant reculé de 34,9% en Allemagne, de 30,7% en France, de 35,7% en Italie et de 20,5% en Espagne.

## 🇺🇸 États-Unis

D'après les derniers chiffres publiés, les ventes au détail aux États-Unis ont, en octobre, progressé de 1,7% par rapport au mois précédent (+16,3% en glissement annuel), contre 0,8% (14,3% en glissement annuel) le mois précédent.

## 🌐 Pays émergents

La Banque centrale de Turquie a de nouveau baissé ses taux d'intérêt jeudi 18 novembre, de 100 pb à 15%, conformément au consensus. Il s'agit de la troisième baisse depuis la nomination du nouveau gouverneur Sahap Kavcioglu en septembre alors que le taux directeur était de 19%. Cette décision a fait reculer la livre de 6 à 11% face au dollar américain.

## 🏛️ Actions

Stabilisation des marchés d'actions alors que la saison de publications des résultats touche à sa fin. Cela fait suite à un très bon mois d'octobre, marqué par des résultats supérieurs de 10% aux attentes, tant aux États-Unis qu'en Europe (+60% en Europe et +41% aux États-Unis).

## 🔍 Obligations

Les rendements obligataires ont baissé à la fin de la semaine sur fond de nouvelles mesures de restrictions en Europe pour aider à ralentir la propagation du virus. Les anticipations de resserrement de la politique monétaire de la BCE se sont modérées, le marché n'anticipant plus une première hausse de taux directeurs de 10 pb en 2022, ce qui a soutenu les obligations. Le marché attend la nomination du président de la Réserve fédérale américaine d'ici le week-end. Jusqu'à récemment, l'actuel président de la Fed, Jerome Powell, devait être renommé. Cependant, Joe Biden a également interviewé le gouverneur de la Fed Lael Brainard.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 78

C'est le prix affiché, en \$/baril, par le prix du baril de pétrole WTI, un niveau en net recul.



### DATES CLÉS



#### 23 novembre

Publication de l'indice PMI composite en zone euro

#### 25 novembre

Publication du PIB en Allemagne et au Mexique

#### 26 novembre

Publication en France et en Italie de l'indice de confiance des consommateurs

Source : recherche Amundi.

## Analyse de la semaine

### Données chinoises d'octobre : petite amélioration

Les statistiques économiques ont été globalement meilleures que prévu en octobre. Elles montrent toutefois que la reprise est encore fragile. Le rebond des ventes au détail a été principalement porté par la hausse de l'inflation, mais, sur une note plus positive, les ventes d'automobiles ont commencé à renouer avec la tendance, grâce à une résorption de la pénurie mondiale de puces électroniques. La croissance de la production industrielle s'est également raffermie, grâce au secteur automobile, mais aussi au matériel informatique destiné à l'export. Le ralentissement du secteur du logement s'est, en revanche, aggravé. Les surfaces vendues ont reculé de 21,7% en glissement annuel en octobre, après une baisse de 13,2% en septembre. Les mises en chantier se sont contractées de 33,1% en glissement annuel en octobre, après un recul de 13,5% en septembre. Les investissements immobiliers ont baissé de 5,5% en glissement annuel contre un recul de 3,5% le mois précédent. En conséquence, la production de matières premières industrielles a également été affectée. Les matériaux de construction et les métaux ferreux (acier) ont été le plus fortement impactés avec une perte cumulée de production industrielle de 0,8 pp. Nous pensons que les principales causes de ce ralentissement sont les restrictions politiques auto-imposées, dont la plupart sont toujours en vigueur. Parmi celles-ci, les trois premières sont : 1) la politique de tolérance zéro face à la Covid-19, 2) les limitations d'émissions pour les secteurs très polluants et à fortes émissions et, 3) le resserrement du logement depuis le quatrième trimestre 2020.

Néanmoins, la faiblesse généralisée de l'économie a retenu l'attention des responsables politiques. Dès le mois d'octobre, la NDRC (Commission nationale pour le développement et la réforme) est intervenue pour stimuler la production de charbon afin de remédier aux problèmes de pénurie d'électricité et certaines localités ont commencé à rectifier leurs excès dans l'application des mesures de contrôle de l'utilisation de l'énergie, revenant à une production normale. Un assouplissement est également probable au tournant de l'année, ce qui atténuera les pressions sur le plan industriel. En ce qui concerne le contrôle et la prévention des pandémies, il ne semble guère envisagé de modifier la politique de tolérance zéro avant les Jeux olympiques d'hiver de Pékin (du 4 au 20 février). Toutefois, compte tenu du niveau élevé du taux de vaccination en Chine, nous prévoyons un certain ajustement de la politique nationale en matière de voyages après le mois de février. Quelques changements opérationnels des politiques de logement sont également en cours. Cela dit, si les ajustements politiques effectués jusqu'à présent ont permis d'atténuer les pressions sur les liquidités à court terme pour les promoteurs, ils n'ont pas été suffisamment importants pour justifier une modification de nos prévisions de ralentissement du secteur du logement à moyen terme. Pour l'avenir, nous nous attendons à ce que l'économie globale redémarre graduellement. Une fois que les contraintes auto-imposées auront, une à une, été supprimées (contrôle de la consommation d'énergie, politique de tolérance zéro et politiques de resserrement sectoriel), nous pensons que l'économie retrouvera sa vigueur par elle-même. Nous nous attendons à ce que l'accommodation politique reste ciblée, car la sortie de cette phase de désendettement et de resserrement importants sera suffisante pour aider à stabiliser la croissance.

Indice		Performance		
Index	Date	1S	1M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>	19/11/2021	1S	1 M	YTD
S&P 500	4705	0.5%	4.1%	25.3%
Eurostoxx 50	4341	-0.7%	4.2%	22.2%
CAC 40	7080	-0.2%	6.2%	27.5%
Dax 30	16125	0.2%	3.9%	17.5%
Nikkei 225	29746	0.5%	1.8%	8.4%
SMI	12579	0.5%	5.3%	17.5%
SPI	16143	0.0%	4.8%	21.1%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1274	-0.9%	-1.6%	-1.4%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	19/11/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	79	-4.3%	-6.8%	64.5%
Or (\$/once)	1857	-0.4%	5.0%	-2.2%
VIX	19	2.2	2.8	-4.3
<b>Marché des changes</b>	19/11/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.13	-1.2%	-2.8%	-7.4%
USD/JPY	114	0.1%	-0.3%	10.5%
EUR/GBP	0.84	-1.5%	-0.4%	-6.0%
EUR/CHF	1.05	-0.6%	-2.4%	-3.1%
USD/CHF	0.93	0.6%	0.4%	4.7%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi  
 Données actualisées le 19 novembre à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice		Performance		
Index	Date	1S	1M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>	19/11/2021	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+50 bp	+1 bp	-1 bp	+2 bp
Itraxx Crossover	+251 bp	+3 bp	-4 bp	+10 bp
Itraxx Financials Senior	+58 bp	+2 bp	+1 bp	-1 bp
<b>Marchés des taux</b>	19/11/2021	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98.81	-1 bp	-5 bp	-50 bp
EONIA	-0.49	-	-	+1 bp
Euribor 3M	-0.56	-	-1 bp	-1 bp
Libor USD 3M	0.16	-	+3 bp	-8 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.76	-2 bp	-14 bp	-6 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.32	-6 bp	-21 bp	+25 bp
2Y yield (US)	0.46	-5 bp	+7 bp	+34 bp
10Y yield (US)	1.54	-2 bp	-9 bp	+63 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	19/11/2021	1S	1 M	YTD
France	+35 bp	-1 bp	-	+11 bp
Autriche	+25 bp	+2 bp	+3 bp	+10 bp
Pays-Bas	+15 bp	+2 bp	+1 bp	+6 bp
Finlande	+25 bp	-	+1 bp	+9 bp
Belgique	+34 bp	+2 bp	+3 bp	+16 bp
Irlande	+49 bp	+5 bp	+12 bp	+22 bp
Portugal	+63 bp	-1 bp	+11 bp	+3 bp
Espagne	+71 bp	-1 bp	+8 bp	+10 bp
Italie	+120 bp	-1 bp	+15 bp	+9 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 19 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.