

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 6 décembre 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

D'après les dernières données publiées par Eurostat, l'inflation préliminaire de la zone euro a augmenté de 4,1% en octobre, à 4,9% en glissement annuel en novembre, dépassant largement les attentes du consensus, à 4,5% en glissement annuel. L'inflation a ainsi progressé en glissement annuel de 5,6% en Espagne, de 6,0% en Allemagne, de 3,4% en France et de 4,0% en Italie. De même, l'inflation sous-jacente dans la zone euro est passée de 2,0% en glissement annuel en octobre à 2,6% en novembre.

🇺🇸 États-Unis

Le PMI manufacturier (indice des directeurs des achats) s'est amélioré, passant de 60,8 en octobre à 61,1, ce qui est légèrement inférieur au consensus et efface la petite baisse du mois d'octobre. Le niveau de l'indice présage d'une poursuite de l'expansion de l'activité manufacturière, aucun des sous-indices n'ayant affiché de signes de faiblesse.

🌐 Pays émergents

Le PIB du 3^e trimestre 2021 de la Turquie a connu une croissance vigoureuse de 2,7% en glissement annuel ajusté des variations saisonnières ou de 7,4% en glissement annuel. La demande des ménages et les exportations se sont avérées être les moteurs de l'expansion, tandis que les importations ont progressé modérément et que les investissements ont freiné la croissance du PIB. L'inflation globale en novembre est ressortie en hausse par rapport aux attentes, à 21,3% en glissement annuel.

🏛️ Actions

Après un rebond lundi et des baisses en milieu de semaine, les principaux indices sont repartis de l'avant jeudi. A contre-courant, l'Europe a toutefois fini en repli du fait des inquiétudes quant au nouveau variant Omicron. Vendredi matin, les marchés européens demeuraient dans l'expectative dans l'attente des chiffres de créations d'emplois aux États-Unis et des PMI (indices des directeurs des achats) définitifs en zone euro.

🔍 Obligations

Les rendements des bons du Trésor américain et allemand à 10 ans ont baissé significativement en raison des inquiétudes liées au fait que les vaccins existants pourraient ne pas s'avérer efficaces pour lutter contre le variant Omicron. Les taux à 2 ans ont augmenté au cours de la semaine car Jerome Powell a signalé que la Réserve fédérale américaine allait probablement accélérer le processus de réduction des achats d'actifs.

📎 CHIFFRE CLÉ

450

C'est le nombre de chercheurs de par le monde qui sont mobilisés pour identifier au plus vite les données clés du variant Omicron (source : Organisation mondiale de la Santé)



DATES CLÉS



15 décembre

Publication du PIB de la Russie au titre du 3^e trimestre

15 décembre

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

16 décembre

Publication de l'indice PMI (indice des directeurs des achats) de la zone euro

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Alors que le variant Omicron frappe l'Europe, les marchés financiers deviennent plus volatils.

Ce nouveau variant, qui présente 50 mutations, semble être plus transmissible et potentiellement plus dangereux que le delta. L'Organisation mondiale de la Santé (OMS) a également souligné le risque accru de réinfection par rapport aux autres variants. Omicron va probablement remplacer Delta pour devenir la forme la plus répandue du SARS CoV-2. Le faible taux de vaccination en Afrique du Sud et au Botswana, où le virus a été identifié pour la première fois et où seulement 24% et 20% respectivement des populations sont entièrement vaccinées, explique en partie le retour de cette nouvelle phase de la pandémie. Cela fait maintenant un an que les campagnes de vaccination contre le Covid-19 ont été lancées. Malgré les déclarations des pouvoirs publics déterminés à assurer l'accès directement ou via COVAX dans tous les pays à des vaccins efficaces, les contraintes de production et les priorités nationales ou géopolitiques ont donné lieu à des disparités dans la distribution des vaccins, certains pays ayant atteint un taux de vaccination proche de 100%, tandis que d'autres sont toujours en dessous de 5%. Bien que les scientifiques aient insisté sur le fait que les personnes vaccinées ont un risque bien plus faible de contracter une version sévère de la maladie, l'affaiblissement de la protection des vaccins au fil du temps, les mutations du virus ainsi que l'augmentation hyperbolique des cas laissent penser que les hôpitaux seront bientôt débordés.

Les producteurs de vaccins à ARNm, dont Moderna et Pfizer, ont confirmé qu'ils pouvaient produire un nouveau vaccin en quelques mois, mais les milliards de doses nécessaires pour faire face à la demande mondiale ne seront pas prêtes avant l'été. En outre, la protection contre le variant delta reste la priorité. Par conséquent, à titre de précaution temporaire, des restrictions de déplacement ont d'ores et déjà été instaurées, en plus de nouvelles restrictions de mobilité et de distanciation sociale. Le variant Omicron va donc probablement pénaliser le cycle de reprise au moment même où la dynamique économique ralentissait. Ce sera notamment le cas en Europe au premier trimestre et nous avons ajusté nos hypothèses en conséquence.

Le Covid-19 est probablement installé pour de bon et semble, malgré les vaccinations de masse et les traitements récemment approuvés, appelé à devenir endémique. Le monde pourrait dès lors se diviser en trois catégories, avec les pays à hauts revenus disposant de vaccins et de traitements efficaces, les pays à revenus intermédiaires disposant de vaccins peu efficaces et dont le taux de mortalité est corrélé à la faiblesse de leurs systèmes de santé, et les pays à faibles revenus avec un accès limité aux vaccins et qui sont confrontés à des variants incontrôlés d'une maladie endémique similaire à la malaria. À l'instar du changement climatique, le Covid nous replace à nouveau devant la question de nos responsabilités collectives.

Indice	Performance			
	03/12/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4577	-0.4%	-1.8%	21.9%
Eurostoxx 50	4126	0.9%	-4.3%	16.1%
CAC 40	6830	1.3%	-1.7%	23.0%
Dax 30	15341	0.6%	-3.9%	11.8%
Nikkei 225	28030	-2.5%	-5.1%	2.1%
SMI	12288	0.7%	-0.8%	14.8%
SPI	15696	0.6%	-1.6%	17.8%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1236	1.1%	-2.1%	-4.3%
Matières premières - Volatilité	03/12/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	72	-0.6%	-11.8%	39.6%
Or (\$/once)	1772	-1.7%	0.1%	-6.6%
VIX	26	-2.5	11.1	3.4
Marché des changes	03/12/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.13	-0.2%	-2.7%	-7.5%
USD/JPY	113	0.1%	-0.5%	10.0%
EUR/GBP	0.85	0.4%	0.4%	-4.7%
EUR/CHF	1.04	-0.5%	-1.9%	-3.9%
USD/CHF	0.92	-0.4%	0.8%	3.8%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 03 décembre à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	03/12/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+57 bp	-1 bp	+6 bp	+9 bp
Itraxx Crossover	+276 bp	-11 bp	+18 bp	+35 bp
Itraxx Financials Senior	+66 bp	-1 bp	+8 bp	+7 bp
Marchés des taux	03/12/2021	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98.78	-1 bp	-5 bp	-52 bp
EONIA	-0.49	--	--	+1 bp
Euribor 3M	-0.56	+1 bp	+1 bp	-2 bp
Libor USD 3M	0.17	--	+3 bp	-6 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.73	+3 bp	-7 bp	-3 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.36	-3 bp	-19 bp	+21 bp
2Y yield (US)	0.64	+14 bp	+18 bp	+52 bp
10Y yield (US)	1.45	-2 bp	-15 bp	+54 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	03/12/2021	1S	1 M	YTD
France	+36 bp	-1 bp	+1 bp	+13 bp
Autriche	+27 bp	--	+3 bp	+11 bp
Pays-Bas	+14 bp	-1 bp	-	+5 bp
Finlande	+26 bp	-2 bp	+3 bp	+11 bp
Belgique	+35 bp	-2 bp	+4 bp	+16 bp
Irlande	+45 bp	-5 bp	+3 bp	+18 bp
Portugal	+66 bp	-3 bp	+7 bp	+6 bp
Espagne	+73 bp	-3 bp	+4 bp	+12 bp
Italie	+129 bp	-2 bp	+7 bp	+18 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 3 décembre 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.