

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 13 décembre 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

L'indice ZEW du sentiment économique pour la zone euro s'est amélioré en décembre pour atteindre 26,8 contre 25,9 en novembre, mais l'indice relatif à la situation actuelle s'est détérioré, tombant à -2,3 contre 11,6 précédemment. L'indice ZEW du sentiment économique en Allemagne s'est, en revanche, tassé, reculant de 31,7 à 29,9 et l'indice relatif à la situation actuelle s'est replié de 12,5 à -7,4.

🇺🇸 États-Unis

Au cours de la semaine se terminant le 4 décembre, les inscriptions au chômage ont atteint 184 000 (contre 220 000 attendu), en baisse par rapport aux 227 000 de la semaine précédente, tandis que le total des allocataires a légèrement augmenté pour atteindre 1 992 000 (1 910 000 attendu) contre 1 954 000 au cours de la semaine se terminant le 27 novembre, selon le dernier communiqué officiel du département du Travail publié jeudi.

🌐 Pays émergents

Au cours de la semaine dernière, conformément aux attentes du marché, la banque centrale de Pologne (NBP) a relevé son taux directeur de 50 points de base (pb) pour le porter à 1,75%, la banque centrale du Brésil (BCB) a relevé le sien de 150 pb pour le porter à 9,25%, tandis que la banque centrale de l'Inde (RBI) a maintenu sa politique monétaire accommodante et son taux directeur inchangé, à 4,0%.

🏛️ Actions

Beau rebond des marchés d'actions, les inquiétudes sur les risques liés au variant Omicron s'étant dissipées. Après avoir progressé au-dessus de 30, l'indice VIX qui mesure la volatilité (appelé aussi « indice de la peur ») est redescendu à un niveau proche de 20. Les très bonnes performances annuelles sont donc préservées et le MSCI ACWI est en hausse de plus de 15%. Seule région vraiment à la peine, les marchés émergents enregistrent une baisse de près de -4% depuis le début de l'année.

📊 Obligations

Après la baisse des rendements obligataires au cours des dernières semaines, alors que les investisseurs évaluaient les risques posés par la souche Omicron, les rendements obligataires à long terme ont fortement augmenté au cours de la semaine, les marchés étant rassurés par les développements concernant ce nouveau variant et l'efficacité du vaccin. Les rendements des obligations allemandes ont progressé plus modérément de 5 pb, en raison des données macroéconomiques plus mitigées.

📎 CHIFFRE CLÉ

26,8

C'est le niveau, anticipé pour décembre, atteint par l'indice ZEW du sentiment économique pour la zone euro.



DATES CLÉS



15 décembre

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

16 décembre

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Chine : de réforme de l'offre en 2021 à stimulation de la demande en 2022

Au cours de la semaine passée, les responsables politiques chinois ont créé la surprise en renouant avec une politique monétaire largement accommodante et en indiquant que la stabilité de la croissance serait la priorité de leur politique en 2022.

Lundi, la Banque populaire de Chine (PBoC) a annoncé une réduction de 50 points de base du ratio des réserves obligatoires (RRR). Le même jour, le Politburo chinois a conclu sa réunion de politique économique pour 2022. Il en ressort que l'orientation politique pour 2022 sera nettement plus constructive que celle de l'année dernière. En décembre dernier, le Politburo avait fait de la réforme de l'offre le thème central pour 2021, en fixant des objectifs prioritaires tels que la lutte contre les monopoles (technologie) et la dispersion des risques financiers (logement). Il semblerait que pour cette année, les dirigeants aient estimé que les réformes de l'offre avaient été exagérées et qu'il fallait désormais se concentrer plus résolument sur la stabilité de la croissance et la demande intérieure.

Toutefois, il semblerait que les principales recommandations pour 2022 devraient inclure une politique monétaire plus souple, une politique budgétaire plus efficace et plus précise et des mesures visant à stimuler la demande intérieure :

- De manière générale, le cadre réglementaire et politique abandonnera son caractère restrictif, l'accent étant mis sur la stabilité de la croissance.

- Sur le plan budgétaire, nous ne nous attendons pas à un feu d'artifice pour les chiffres annuels, car les décideurs politiques exigent efficacité, précision et durabilité. En revanche, les dépenses devraient être anticipées de manière à stabiliser la croissance.

- Quant à la PBoC, un large assouplissement monétaire est en cours avec une réduction de 50 pb du RRR. Une baisse des taux pourrait peut-être même être envisagée. Côté devise, la PBoC a augmenté le RRR de 2 points de pourcentage afin de décourager toute appréciation du RMB.

- En outre, une mise en œuvre solide de la stratégie d'expansion de la demande intérieure est souhaitée. Le positionnement en termes de micro-politiques est de stimuler la vitalité des entités du marché, ce qui contraste fortement avec la tâche de 2021 consistant à « contenir toute expansion désordonnée du capital ».

- De nouveaux ajustements des politiques du logement sont également attendus, le Politburo demandant de stimuler le développement et le cycle vertueux du secteur immobilier, soit un ton plus constructif qu'il y a quelques mois.

Indice	Performance			
	10/12/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4694	3.4%	1.0%	25.0%
Eurostoxx 50	4207	3.1%	-3.3%	18.4%
CAC 40	7001	3.5%	-0.6%	26.1%
Dax 30	15659	3.2%	-2.5%	14.1%
Nikkei 225	28438	1.5%	-2.3%	3.6%
SMI	12634	3.8%	1.9%	18.0%
SPI	16125	3.8%	0.8%	21.0%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1248	1.9%	-2.1%	-3.4%
Matières premières - Volatilité	10/12/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	75	6.7%	-9.8%	43.9%
Or (\$/once)	1781	-0.1%	-3.7%	-6.2%
VIX	20	-10.9	1.1	-3.0
Marché des changes	10/12/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.13	-0.1%	-1.6%	-7.5%
USD/JPY	113	0.5%	-0.5%	9.8%
EUR/GBP	0.85	0.0%	-0.2%	-4.4%
EUR/CHF	1.04	0.3%	-1.2%	-3.7%
USD/CHF	0.92	0.5%	0.4%	4.1%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 10 décembre à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	10/12/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+53 bp	-5 bp	+4 bp	+5 bp
Itraxx Crossover	+260 bp	-23 bp	+13 bp	+19 bp
Itraxx Financials Senior	+61 bp	-6 bp	+5 bp	+2 bp
Marchés des taux	10/12/2021	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98.77	-1 bp	-5 bp	-53 bp
EONIA	-0.49	-	--	-
Euribor 3M	-0.59	-3 bp	-2 bp	-4 bp
Libor USD 3M	0.20	+1 bp	+5 bp	-4 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.69	+5 bp	+1 bp	+1 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.35	+4 bp	-10 bp	+22 bp
2Y yield (US)	0.66	+7 bp	+15 bp	+54 bp
10Y yield (US)	1.47	+12 bp	-8 bp	+55 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	10/12/2021	1S	1 M	YTD
France	+35 bp	-1 bp	-1 bp	+12 bp
Autriche	+26 bp	-1 bp	+3 bp	+11 bp
Pays-Bas	+13 bp	-1 bp	+1 bp	+5 bp
Finlande	+25 bp	-1 bp	+1 bp	+10 bp
Belgique	+33 bp	-2 bp	--	+14 bp
Irlande	+41 bp	-5 bp	-3 bp	+14 bp
Portugal	+66 bp	-1 bp	+4 bp	+6 bp
Espagne	+70 bp	-4 bp	-1 bp	+8 bp
Italie	+131 bp	+1 bp	+13 bp	+20 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 10 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.