

L'HEBDO DES MARCHÉS

Edition du 11 octobre 2021

Par les équipes de Recherche Amundi

€ Zone euro

Le PMI composite de la zone euro est ressorti à 56,2 en septembre, contre 59,0 en août, selon le dernier communiqué d'IHS Markit. Le PMI manufacturier et celui des services se sont tous deux quelque peu tassés, s'établissant respectivement à 58,6 (contre 61,4) et 56,4 (contre 59,0).

🇺🇸 États-Unis

Le PMI composite IHS Markit (indice des directeurs des achats) pour les États-Unis s'est modéré à 55,0 en septembre, contre 55,4 en août. Les PMI manufacturier et des services ont suivi une tendance similaire, les deux s'inscrivant légèrement en baisse, de 61,1 à 60,7 et de 55,1 à 54,9. Pour rappel, un niveau de 50,0 signale aucun changement par rapport au mois précédent, un niveau au-dessus de 50,0 traduit une augmentation (ou amélioration), et un résultat en dessous de 50,0, une baisse (ou contraction).

🌐 Pays émergents

La Banque centrale de Pologne (NBP) a, de manière inattendue, relevé son taux directeur de 40 points de base (pour le porter à 0,5%), après avoir maintenu une position accommodante pendant des mois. Le ratio de réserve a été augmenté de 0,5% à 2,0%. Bien que cela n'ait pas été formellement annoncé, les déclarations de la presse suggèrent que l'assouplissement quantitatif sera mis en pause. Aucune déclaration n'a été faite quant à la possibilité de nouvelles interventions à l'avenir.

🏛️ Actions

Hésitations persistantes sur les actions avec des séances qui alternent entre hausses et baisses. L'énergie et les banques continuent de bénéficier de la hausse des prix du pétrole et des taux longs. La bonne tenue des PMI et la levée des tensions sur le plafond de la dette américaine apportent quelques bonnes nouvelles alors que s'ouvre la saison de publication des résultats des entreprises du troisième trimestre.

🔍 Obligations

Les fortes hausses des prix des matières premières des dernières semaines (plus précisément sur les contrats à terme sur le gaz naturel) ont entraîné une nouvelle hausse des anticipations d'inflation dans plusieurs pays, même sur des marchés à 10 ans, donc bien au-delà du stade transitoire. En conséquence, les obligations souveraines ont été vendues des deux côtés de l'Atlantique sur différentes échéances. Les rendements des bons du Trésor à 10 ans ont augmenté de +13pb, à 1,59%. En Europe, les obligations britanniques ont enregistré les plus fortes baisses, les investisseurs continuant d'anticiper une éventuelle hausse des taux de la Banque d'Angleterre dans les mois à venir. Les rendements ont également augmenté dans la zone euro avec ceux des Bunds 10 ans (+7 pb), atteignant leur plus haut niveau depuis 3 mois.

📎 CHIFFRE CLÉ

82

C'est le prix en dollar du baril de pétrole Brent qui confirme sa progression.



DATES CLÉS



13 octobre

Publication de l'indice des prix à la consommation sous-jacent intermensuel pour septembre aux États-Unis

20 octobre

Publication de l'indice des prix à la consommation interannuel pour septembre pour le Royaume-Uni

ANALYSE DE LA SEMAINE

Un nouveau Premier ministre japonais dans les pas de ses prédécesseurs

Fumio Kishida a été élu à la tête du Parti libéral démocrate (LDP), le parti au pouvoir au Japon. Il a pris ses fonctions de Premier ministre le 4 octobre, laissant entrevoir la perspective d'une continuation des politiques monétaires et budgétaires accommodantes.

Le choix de ce leader pour le LDP a été une déception pour le marché d'actions, le Nikkei 225 reculant de 6,8% depuis la victoire de Fumio Kishida. En effet, la démission de Yoshihide Suga ayant été perçue comme un geste visant à enrayer la chute de la popularité du parti, les marchés s'attendaient à ce que le LDP élise le candidat le plus populaire, M. Kono, dont les propositions politiques visaient à augmenter le potentiel de croissance du Japon. Pourtant, les opinions modérées de Fumio Kishida sur de nombreuses questions, dont la politique extérieure, lui ont valu le soutien des principaux chefs de faction du LDP. Sur le plan politique, le gouvernement Kishida maintiendra l'objectif d'inflation de 2% et nous pensons que le gouverneur de la Banque du Japon (BoJ), Haruhiko Kuroda, restera en poste jusqu'à la fin de son mandat (8 avril 2023). Le nouveau Premier ministre s'est engagé à maintenir la taxe sur la consommation inchangée à 10% pendant 10 ans et a proposé un plan de relance budgétaire « d'ampleur » de plus de 30 000 milliards de yens (270 milliards de dollars).

À noter, au cœur de sa politique économique, une volonté de redistribution des revenus, pour laquelle les marchés s'attendent à une hausse de l'impôt sur les plus-values. Parmi ses autres propositions figurent l'augmentation des aides à la R&D, la numérisation et le recours à l'énergie nucléaire durant la transition vers une énergie plus verte.

La prochaine étape d'importance est l'élection de la Chambre basse le 31 octobre. La popularité des nouveaux gouvernements est généralement élevée en début de mandat, ce qui leur garantit une période de lune de miel politique. Toutefois, plusieurs sondages montrent que le point de départ du gouvernement Kishida est plus bas que celui des gouvernements Suga ou Abe, de sorte que le parti se trouve dans une position risquée avant les élections générales. Sur une note plus positive, le parti au pouvoir est en tête des sondages d'opinion, devançant largement tous ses rivaux. De plus, il peut se permettre de perdre jusqu'à 45 sièges à la Chambre basse (total : 465) et néanmoins conserver une majorité simple. Quoi qu'il en soit, les incertitudes politiques resteront élevées jusqu'à ce que la situation soit tranchée.

Indice	Performance			
	08/10/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4400	1.0%	-2.5%	17.1%
Eurostoxx 50	4097	1.5%	-1.9%	15.3%
CAC 40	6595	1.2%	-1.1%	18.6%
Dax 30	15258	0.7%	-2.3%	11.2%
Nikkei 225	28049	-2.5%	-7.1%	2.2%
SMI	11749	1.5%	-3.8%	9.8%
SPI	15109	1.0%	-4.0%	13.4%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1253	0.5%	-4.6%	-3.0%
Matières premières - Volatilité				
Pétrole (Brent, \$/baril)	83	4.5%	14.2%	60.0%
Or (\$/once)	1779	1.0%	-0.6%	-6.3%
VIX	19	-2.3	0.9	-3.9
Marché des changes				
EUR/USD	1.16	-0.3%	-2.1%	-5.3%
USD/JPY	112	0.6%	1.3%	8.2%
EUR/GBP	0.85	-0.8%	-1.1%	-5.0%
EUR/CHF	1.07	-0.6%	-1.6%	-0.8%
USD/CHF	0.93	-0.3%	0.6%	4.8%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
Données actualisées le 08 octobre à 15h00.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	08/10/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+51 bp	+1 bp	+6 bp	+3 bp
Itraxx Crossover	+260 bp	+5 bp	+30 bp	+19 bp
Itraxx Financials Senior	+58 bp	+1 bp	+6 bp	-1 bp
Marchés des taux				
ESTER OIS	98.87	-1 bp	-5 bp	-43 bp
EONIA	-0.48	-	-	+2 bp
Euribor 3M	-0.55	-	-1 bp	-
Labor USD 3M	0.12	-1 bp	+1 bp	-11 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.70	+1 bp	-	-
10Y yield (Allemagne)	-0.18	+5 bp	+15 bp	+39 bp
2Y yield (US)	0.30	+4 bp	+9 bp	+18 bp
10Y yield (US)	1.58	+11 bp	+24 bp	+66 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne				
France	+34 bp	-1 bp	-	+11 bp
Autriche	+22 bp	-1 bp	-1 bp	+7 bp
Pays-Bas	+13 bp	-	-	+4 bp
Finlande	+22 bp	-1 bp	-	+7 bp
Belgique	+32 bp	-	-	+13 bp
Irlande	+36 bp	-1 bp	-2 bp	+9 bp
Portugal	+53 bp	-1 bp	-5 bp	-7 bp
Espagne	+64 bp	-1 bp	-5 bp	+2 bp
Italie	+102 bp	-2 bp	-5 bp	-9 bp

LEXIQUE

Inflation : Hausse générale des prix des biens et services en circulation dans un pays et sur une période donnée.

L'inflation se traduit par un phénomène d'augmentation générale des prix et peut ainsi entraîner une baisse du pouvoir d'achat et de la monnaie. Au contraire, la déflation est le phénomène d'une baisse généralisée et durable du niveau des prix.

Pour mesurer le taux d'inflation, l'Insee s'appuie notamment sur l'Indice des prix à la consommation (IPC).

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 8 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.

SOCIETE GENERALE GESTION

90, bld Pasteur 75015 PARIS.

SA au capital de 567 034 094 EUR - 491 910 691 RCS Paris.



