

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 21 décembre 2020

Par les équipes de Recherche Amundi

€ Zone Euro

Les coûts de la main-d'œuvre dans la zone euro ont ralenti au 3^{ème} trimestre, passant de 3,6% en variation annuelle au 2^{ème} trimestre à 1,6%. Ce recul concerne l'ensemble des pays membres.

🇺🇸 États-Unis

Les ventes au détail du mois de novembre se situent en dessous du consensus : l'indice global a baissé de 1,1% sur le mois (octobre ayant fait l'objet d'une révision à la baisse à -0,1%), l'indice hors automobile, gaz et matériaux de construction a reculé de 1% sur le mois.

🌐 Pays émergents

La production industrielle de la Chine a continué sa progression au-dessus de la tendance avec une nouvelle accélération à 1% en variation mensuelle en novembre contre 0,8% en octobre. Cela dit, le rythme se situe bien au-dessus du niveau d'avant-Covid.

🏛️ Actions

Les actions enchainent les semaines positives, même si la progression ralentit. Les espoirs d'un accord budgétaire aux Etats-Unis et les progrès dans les négociations liées au Brexit expliquent la petite hausse de ces derniers jours.

🔍 Obligations

Les rendements à 10 ans étaient presque stables sur la semaine en Allemagne et aux États-Unis. En raison de la hausse préoccupante du nombre de cas de Covid, les rendements américains ont légèrement baissé par rapport à leurs sommets depuis mars, atteints en début de mois (0,97%). La baisse a été limitée car un nouveau plan de soutien budgétaire devrait être voté prochainement.

 CHIFFRE CLÉ

0,25%

Ce sont les taux directeurs actuels de la Fed.



DATES CLÉS



22 décembre

Publication du PIB américain du 3^{ème} trimestre

24 décembre

Publication du bulletin économique de la BCE

31 décembre

Fin de la période de transition pour le Brexit

20 janvier

Inauguration de la présidence Joe Biden

Analyse de la semaine

Réunions des banques centrales du G4 : la Fed accommodante et la BoE attentiste

Les dernières réunions de la Fed aux Etats-Unis et de la BoE (Bank of England) n'ont pas apporté de nouveautés importantes en termes d'action ou d'orientation politique, les deux banques centrales confirmant leur positionnement accommodant.

Pour ce qui est de la Fed, les achats au rythme actuel de 120 milliards de dollars par mois se poursuivront « jusqu'à ce que des progrès substantiels soient réalisés dans le sens des objectifs du Comité en termes de plein emploi et de stabilité des prix ». Cela permet de maintenir une assez grande souplesse dans la gestion de la relance pour l'avenir. De manière générale, le ton de la réunion est resté accommodant et sur l'inflation, Jerome Powell a déclaré que compte tenu de la dynamique actuelle, il faudrait du temps pour arriver à dépasser les objectifs.

De l'autre côté de l'Atlantique, comme prévu, la Banque d'Angleterre a maintenu son dispositif de relance monétaire inchangé, préférant attendre la suite des négociations relatives au Brexit. La question du commerce constitue le principal moteur potentiel de changement de l'orientation politique, l'absence d'accord posant un risque évident de besoin de relance supplémentaire. La réunion n'a toutefois pas apporté de précisions quant à la réaction de la Banque d'Angleterre en cas de Brexit sans accord. Si un accord commercial était conclu, le dispositif accommodant de la banque centrale ne devrait probablement pas changer dans l'avenir proche.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	18/12/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3709	1,2%	3,9%	14,8%
Eurostoxx 50	3555	2,0%	2,1%	-5,1%
CAC 40	5534	0,5%	0,4%	-7,4%
Dax 30	13671	4,2%	3,6%	3,2%
Nikkei 225	26763	0,4%	4,0%	13,1%
SMI	10542	1,5%	-0,2%	-0,7%
SPI	13124	1,5%	0,3%	2,2%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1273	1,2%	5,4%	14,2%
Matières premières - Volatilité	18/12/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	52	3,8%	17,0%	-21,4%
Or (\$/once)	1885	2,4%	0,7%	24,2%
VIX	23	0,1	-0,4	9,6
Marché des changes	18/12/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,22	1,1%	3,3%	9,2%
USD/JPY	103	-0,6%	-0,4%	-4,9%
EUR/GBP	0,91	-0,9%	1,7%	7,3%
EUR/CHF	1,08	0,6%	0,4%	0,0%
USD/CHF	0,89	-0,5%	-2,8%	-8,4%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
Données actualisées le 18 décembre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	18/12/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+48 bp	-2 bp	-2 bp	+4 bp
Itraxx Crossover	+245 bp	-18 bp	-36 bp	+39 bp
Itraxx Financials Senior	+58 bp	-5 bp	-5 bp	+6 bp
Marchés des taux	18/12/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,47	-	-	-3 bp
Euribor 3M	-0,54	+1 bp	-1 bp	-15 bp
Libor USD 3M	0,24	+2 bp	+1 bp	-167 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,72	+6 bp	-	-12 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,58	+6 bp	-2 bp	-39 bp
2Y yield (US)	0,12	-	-5 bp	-145 bp
10Y yield (US)	0,92	+3 bp	+5 bp	-99 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	18/12/2020	1S	1 M	YTD
France	+24 bp	-2 bp	+1 bp	-7 bp
Autriche	+16 bp	--	-	-6 bp
Pays-Bas	+9 bp	--	--	-5 bp
Finlande	+17 bp	-2 bp	--	-7 bp
Belgique	+19 bp	-2 bp	-	-9 bp
Irlande	+29 bp	-3 bp	-2 bp	-2 bp
Portugal	+60 bp	-	--	-2 bp
Espagne	+62 bp	-2 bp	-2 bp	-4 bp
Italie	+113 bp	-6 bp	-8 bp	-47 bp

Lexique

Taux directeur : Taux d'intérêt principal pratiqué par une banque centrale lorsqu'elle prête de l'argent aux institutions financières. La Banque centrale utilise ce taux pour maîtriser la masse monétaire et piloter la croissance et l'inflation. Le taux directeur des banques centrales est la source de tous les taux d'intérêt à court terme du marché interbancaire, du marché monétaire et du marché des devises. Leur niveau joue un rôle si important que les marchés peuvent réagir sur de simples rumeurs de hausse ou de baisse.

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 18 DÉCEMBRE 2020 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.