

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 1<sup>er</sup> février 2021

Par les équipes de Recherche Amundi

## € Zone Euro

Le PIB allemand est ressorti plus fort qu'attendu, avec une hausse de 0,1% en variation trimestrielle au quatrième trimestre 2020, selon les dernières données officielles. Le PIB français s'est contracté moins fortement que prévu, à 1,3% par rapport au trimestre précédent (-5,0 % en variation annuelle).

## 🇺🇸 États-Unis

Les estimations préliminaires du Bureau of Economic Analysis annoncent une hausse du PIB réel de 4% en rythme trimestriel CVS au quatrième trimestre 2020, confirmant le rebond du troisième trimestre et laissant le PIB réel à -2,5% en dessous des niveaux du quatrième trimestre 2019.

## 🌐 Pays émergents

La Chine a été confrontée à des tensions de liquidité inattendues cette semaine. Malgré des conditions de liquidité déjà serrées à l'approche du Nouvel An chinois, la banque centrale chinoise a réduit ses liquidités pendant trois jours consécutifs, ce qui a fait exploser le taux d'emprunt au jour le jour.

## 🏛️ Actions

Recul des actions malgré de bons résultats. 30% des sociétés US ont publié leurs résultats, 10% en Europe et 17% au Japon. Les croissances de profits sont respectivement de +4%, +9% et +13%, soit supérieures aux attentes.

## 📊 Obligations

Les rendements à 10 ans américains ont baissé au cours de la semaine. Les investisseurs étaient préoccupés par la situation sur la Covid ainsi que par la prise de risque excessive et l'exubérance du marché dans le secteur de la technologie, ce qui pourrait conduire à une bulle.

### 📎 CHIFFRE CLÉ

# 2%

Le point mort d'inflation à 10 ans a dépassé les 2% pour la 1ère fois depuis 2018



### DATES CLÉS



#### 2 février

Réunion de politique monétaire de la Banque centrale australienne

#### 3 février

Réunion de politique monétaire de la BCE

#### 5 février

Estimation flash de l'emploi salarié en France, quatrième trimestre 2020

#### 9 février

Début du procès de Donald Trump au Sénat

# ANALYSE DE LA SEMAINE

Les récentes révisions à la hausse des prévisions de croissance de l'économie américaine ont soulevé des interrogations quant aux perspectives de la politique monétaire. Un rebond de la croissance est attendu au second semestre. La difficulté pour la Fed sera d'évaluer le niveau de pérennité de l'amélioration anticipée de la croissance et de l'inflation au second semestre 2021. Les achats d'actifs devraient se poursuivre « 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 ».

Pas de durcissement préventif avec le nouveau cadre politique de politique monétaire de la Fed. La Fed s'autorise désormais à laisser filer l'inflation dans le cadre de son nouveau dispositif de cible d'inflation moyenne. La nouvelle fonction de réaction de la Fed prévoit la constatation d'une hausse effective de l'inflation, plutôt

qu'une simple anticipation, avant toute hausse des taux. La Fed cherchera à faire baisser le chômage le plus bas possible, du moins jusqu'à ce que des pressions inflationnistes se manifestent.

Nous estimons qu'une réduction des achats ne devrait pas être amorcée avant 2022. Jerome Powell a confirmé que la Fed ne durcira pas le ton de manière préventive. L'inflation devrait dépasser temporairement les 2 % au deuxième trimestre 2021 en raison d'effets de base importants, mais la Fed attendra de constater des progrès durables dans la tendance sous-jacente de l'inflation avant de réduire son soutien, ce qui devrait se produire en 2022.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	29/01/2021	1S	1 M	YTD
S&P 500	3757	-2,2%	0,8%	0,0%
Eurostoxx 50	3506	-2,7%	-2,1%	-1,3%
CAC 40	5434	-2,3%	-3,2%	-2,1%
Dax 30	13516	-2,6%	-1,8%	-1,5%
Nikkei 225	27663	-3,4%	0,3%	0,8%
SMI	10629	-2,8%	-0,5%	-0,7%
SPI	13232	-2,4%	-0,6%	-0,7%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1351	-3,0%	6,6%	4,6%
Matières premières - Volatilité	29/01/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	56	1,3%	9,8%	8,3%
Or (\$/once)	1855	0,0%	-1,2%	-2,3%
VIX	24	0,0	0,7	1,0
Marché des changes	29/01/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,21	-0,2%	-0,9%	-0,6%
USD/JPY	105	1,0%	1,2%	1,6%
EUR/GBP	0,88	-0,6%	-2,5%	-1,0%
EUR/CHF	1,08	0,1%	-0,4%	-0,2%
USD/CHF	0,89	0,4%	0,5%	0,4%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi  
Données actualisées le 29 janvier à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	29/01/2021	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+49 bp	-	+1 bp	+1 bp
Itraxx Crossover	+252 bp	-	+13 bp	+11 bp
Itraxx Financials Senior	+60 bp	-	+2 bp	+1 bp
Marchés des taux	29/01/2021	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,48	-	-	+2 bp
Euribor 3M	-0,55	-1 bp	-1 bp	-
Libor USD 3M	0,21	-	-4 bp	-3 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,73	-3 bp	-2 bp	-3 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,51	+1 bp	+6 bp	+6 bp
2Y yield (US)	0,12	-	-1 bp	-
10Y yield (US)	1,09	-	+15 bp	+18 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	29/01/2021	1S	1 M	YTD
France	+23 bp	-	-	-
Autriche	+14 bp	-1 bp	-2 bp	-1 bp
Pays-Bas	+7 bp	-	-2 bp	-2 bp
Finlande	+16 bp	-	+1 bp	-
Belgique	+19 bp	-	-	-
Irlande	+32 bp	+1 bp	+6 bp	+5 bp
Portugal	+55 bp	-4 bp	-6 bp	-5 bp
Espagne	+61 bp	-3 bp	-2 bp	-1 bp
Italie	+116 bp	-11 bp	+3 bp	+4 bp

# LEXIQUE

---

**PIB (Produit intérieur brut)** : Le produit intérieur brut est la somme de la production de biens et services réalisée sur le territoire national d'un pays quelle que soit la nationalité des producteurs pendant une période donnée. Le produit intérieur brut ne prend pas en compte les richesses produites par les entreprises du pays sur les marchés. Le produit intérieur brut peut être calculé par trimestre mais sa période habituelle de référence est annuelle. Le PIB est un indicateur phare de l'activité économique d'un pays. Il permet de mesurer d'une année sur l'autre l'évolution économique d'un pays et de comparer l'importance et l'évolution des pays les uns par rapport aux autres.

---

**AVERTISSEMENT ACHÉVÉ DE RÉDIGER LE 29 JANVIER 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.