

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 8 février 2021

Par les équipes de Recherche Amundi

€ Zone Euro

L'inflation de la zone euro a fortement surpris à la hausse en janvier, l'inflation globale bondissant à 0,9% en variation annuelle (-0,3% en décembre) et l'inflation sous-jacente à 1,4% en variation annuelle (contre 0,2%). Ces chiffres cumulés reflètent des hausses similaires en Allemagne, en France, en Italie et en Espagne.

🇺🇸 États-Unis

La tendance à la détérioration du nombre d'inscriptions au chômage des dernières semaines a été inversée avec 33 000 inscriptions en moins pour un total de 779 000 durant la semaine se terminant le 30 janvier (la semaine précédente a également fait l'objet d'une révision à la baisse). Le total des chômeurs pour la semaine se terminant le 23 janvier a chuté de 193 000 à 4,6 millions.

🌍 Pays émergents

L'inflation turque a de nouveau augmenté en janvier (15% en ga* contre 14,6% en décembre). Les principaux moteurs de l'inflation ont été l'alimentation, l'énergie, l'alcool et le tabac, mais aussi l'équipement et autres dépenses des ménages.

* glissement annuel

🏛️ Actions

Les marchés actions ont été positifs cette semaine, les investisseurs évaluant des résultats d'entreprises et des données économiques solides. Les résultats du quatrième trimestre surpassent toujours de loin les attentes, tandis que les mesures de relance se multiplient et que le rythme des campagnes de vaccination s'accélère.

🔍 Obligations

Forte hausse des rendements américains à 30 ans, ce qui a poussé la courbe des taux américains à son niveau le plus élevé en plus de cinq ans. Les investisseurs s'attendent à une importante relance budgétaire supplémentaire de la part de l'administration américaine et à une croissance plus forte à mesure que le déploiement des vaccins s'accélère.

📎 CHIFFRE CLÉ

4,6

4,6 millions, c'est le nombre total de chômeurs aux Etats-Unis (-193 000 cette semaine)



DATES CLÉS



9 février

Ouverture du procès de Donald Trump au Sénat

11 mars

Comité de politique monétaire de la BCE

17 mars

Comité de politique monétaire de la Fed

18 mars

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

ANALYSE DE LA SEMAINE

L'Inde annonce un budget axé sur la croissance

Le 1er février, la ministre des Finances indienne a présenté le budget pour le prochain exercice fiscal (d'avril 2021 à mars 2022) et a révisé les objectifs budgétaires pour l'exercice en cours (d'avril 2020 à mars 2021). Le déficit budgétaire désormais annoncé pour l'exercice en cours et le prochain est creusé d'environ 2% du PIB par rapport aux prévisions (déficit de 9,5% pour l'exercice 2021 et 6,8% pour l'exercice 2022). La politique budgétaire a clairement évolué vers un positionnement plus expansionniste. L'hypothèse d'une croissance nominale de 14,4% en variation annuelle durant l'exercice 2022 est essentielle et ne tient pas compte d'éventuelles perturbations majeures découlant de nouvelles flambées épidémiques.

L'intégration dans le budget d'un biais en faveur d'une croissance plus élevée est clairement perceptible dans la répartition des

dépenses publiques. En effet, non seulement l'objectif de dépenses d'investissement a été revu à la hausse pour l'exercice en cours (se terminant en mars 2021), mais celui-ci est également l'un des éléments de dépenses dont le rythme s'accroîtra le plus durant l'exercice 2022 tandis qu'une nouvelle banque de développement a été créée dans cette perspective. Selon une enquête publiée sur le site internet du ministère des finances, la dette indienne restera soutenable dans l'avenir prévisible et aussi longtemps que l'écart entre les taux et la croissance restera aussi négatif.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	05/02/2021	1S	1 M	YTD
S&P 500	3889	3,1%	1,7%	3,5%
Eurostoxx 50	3660	3,7%	0,4%	3,0%
CAC 40	5668	3,8%	-0,7%	2,1%
Dax 30	14069	3,3%	0,1%	2,6%
Nikkei 225	28779	2,4%	2,3%	4,9%
SMI	10789	0,5%	-0,1%	0,8%
SPI	13463	0,6%	0,3%	1,0%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1388	1,9%	2,5%	7,4%
Matières premières - Volatilité	05/02/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	60	5,9%	6,5%	15,2%
Or (\$/once)	1804	-3,1%	-2,5%	-5,0%
VIX	22	-8,6	0,1	-1,1
Marché des changes	05/02/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,20	-0,3%	-1,6%	-1,6%
USD/JPY	105	0,5%	1,5%	2,2%
EUR/GBP	0,88	-0,8%	-2,8%	-2,0%
EUR/CHF	1,08	0,1%	0,0%	0,1%
USD/CHF	0,90	0,4%	1,7%	1,7%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
Données actualisées le 05 février à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	05/02/2021	1S	1 M	YTD
Itraix Main	+47 bp	-5 bp	--	-1 bp
Itraix Crossover	+241 bp	-26 bp	-6 bp	--
Itraix Financials Senior	+57 bp	-5 bp	-1 bp	-2 bp
Marchés des taux	05/02/2021	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,48	--	--	+2 bp
Euribor 3M	-0,54	+1 bp	+2 bp	+1 bp
Libor USD 3M	0,20	--	-3 bp	-4 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,72	+1 bp	-1 bp	-2 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,45	+7 bp	+7 bp	+12 bp
2Y yield (US)	0,11	--	-3 bp	-2 bp
10Y yield (US)	1,14	+6 bp	+2 bp	+23 bp
Écarts de taux 10 ans vs Allemagne	05/02/2021	1S	1 M	YTD
France	+22 bp	-2 bp	+1 bp	-1 bp
Autriche	+13 bp	-1 bp	+2 bp	-2 bp
Pays-Bas	+6 bp	-1 bp	+1 bp	-3 bp
Finlande	+15 bp	-1 bp	+2 bp	-1 bp
Belgique	+17 bp	-2 bp	+1 bp	-2 bp
Irlande	+31 bp	-2 bp	+2 bp	+4 bp
Portugal	+50 bp	-5 bp	+1 bp	-10 bp
Espagne	+57 bp	-4 bp	+1 bp	-4 bp
Italie	+98 bp	-16 bp	-7 bp	-13 bp

LEXIQUE

Courbe des taux

Représentation graphique du niveau des taux d'intérêt des emprunts émis par un Etat en fonction de différentes durées d'emprunt (3 mois, 6 mois, 1 an, 2 ans, 5 ans, 10 ans, 30 ans ...). Une courbe des taux est une photographie à un instant T du lien existant entre le niveau des taux d'intérêt et l'échéance des emprunts. Cette courbe de taux est le plus souvent pentue ou ascendante, c'est à dire que le niveau des taux augmente progressivement avec la durée sur laquelle l'Etat emprunte. La courbe peut toutefois s'inverser lors de certaines crises financières. Il est d'usage de comparer une courbe de taux établie à différentes dates, ce qui permet de mesurer les évolutions intervenues pendant les périodes intercalaires sur le niveau des taux aux différentes échéances. Cette courbe est susceptible de s'être décalée vers le haut (hausse générale des taux) ou vers le bas (baisse générale des taux) ou de s'être "déformée" si les évolutions intervenues ne sont pas identiques sur les emprunts à court, moyen et long terme. Il est également fréquent de comparer une courbe des taux des emprunts d'un pays à celles d'autres pays. Ainsi, au sein de la zone euro, il est d'usage de comparer la courbe des taux allemande à celle des autres pays de la zone.

Déficit budgétaire

Situation budgétaire d'un Etat souverain dont les dépenses publiques annuelles dépassent les recettes publiques annuelles. Le déficit budgétaire se distingue du déficit public, car il n'englobe pas le solde des recettes et des dépenses des collectivités territoriales et de la Sécurité sociale. La France connaît un déficit budgétaire continu depuis près de 30 ans, qui augmente chaque année l'encours de sa dette.

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 05 FÉVRIER 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.