

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 15 février 2021

Par les équipes de Recherche Amundi

€ Zone Euro

Selon les dernières données publiées par les offices statistiques nationaux, **la production industrielle s'est contractée en décembre** de -0,2% sur le mois en Italie (-2% en glissement annuel) et de -0,8% en France (-3,8% en glissement annuel).

🇺🇸 États-Unis

Les chiffres de l'inflation sont ressortis légèrement en deçà des attentes en janvier, l'indice global des prix à la consommation ne progressant que de 0,3% sur le mois tandis que l'IPC sous-jacent est resté pratiquement inchangé sur le mois pour une variation annuelle en recul de 1,6% à 1,4%.

🌐 Pays émergents

La Banxico semble avoir très bien entendu les déclarations accommodantes de Jerome Powell sur la situation du marché de l'emploi (« très loin » d'une reprise complète). La banque centrale a ainsi décidé à l'unanimité de réduire ses taux d'intérêt de 25 points de base (comme en septembre) pour les ramener à 4 %, après deux décisions de maintien du statu quo qui n'avaient pas obtenu l'unanimité.

🏛️ Actions

Après un moment d'hésitation de part et d'autre de l'Atlantique mardi et mercredi, **les marchés d'actions sont repartis de l'avant**. Japon et marchés émergents – la Chine notamment – se sont détachés à la hausse par rapport aux Etats-Unis et à l'Europe. Après une fin d'année 2020 en trombe, les investisseurs sont devenus plus attentistes, préoccupés par une possible résurgence de l'inflation.

📊 Obligations

Les rendements obligataires sont stables. Le marché attend le vote par le congrès américain du plan fiscal qui pourrait atteindre 1 900 milliards de dollars avec des paiements directs de 1 400 dollars aux particuliers, une aide aux gouvernements des États et locaux, une expansion des crédits d'impôt pour les enfants et une extension des prestations fédérales de chômage.

📎 CHIFFRE CLÉ

58 \$

C'est le prix actuel du baril de pétrole WTI



DATES CLÉS



15 février

Conseil des ministres des finances de l'UE

26 février

Conseil des ministres des finances du G20

11 mars

Réunion de politique monétaire de la BCE

17 mars

Réunion de politique monétaire de la Fed

ANALYSE DE LA SEMAINE

Brexit : après l'accord de décembre et au-delà de la Covid, d'importants choix restent à faire pour le Royaume-Uni

Une nouvelle ère s'est ouverte pour l'économie britannique le 1er janvier, date de sa sortie effective du marché unique européen. Pour le moment, les effets de la Covid sur la conjoncture empêchent de distinguer clairement les conséquences immédiates du divorce. Selon l'estimation de la Banque d'Angleterre, les frictions commerciales coûteront environ 1 point de PIB au 1er trimestre. Le printemps s'annonce toutefois plus favorable : le Royaume-Uni, en avance en termes de vaccination (environ 20% de la population a reçu une première dose, contre moins de 5% dans l'UE) pourrait être en mesure d'assouplir restrictions et mesures de distanciation sociales plus tôt que ses voisins continentaux, ce qui devrait permettre un rebond un peu plus rapide.

Cependant, le Royaume-Uni devra continuer ses négociations avec

l'UE au sujet des services financiers (non couverts par l'accord de fin 2020) afin de défendre la position de la City. De même, il devra poursuivre ses efforts pour nouer des accords commerciaux avec des pays tiers. Enfin, le pays devra faire la part des choses entre la tentation de déréglementer (afin de rester une plaque tournante de la mondialisation et de maintenir sa compétitivité) et les promesses faites à l'électorat de construire une société plus inclusive via une puissance publique plus présente. D'importantes questions se posent aussi sur l'intégrité même du pays, les élections au Parlement écossais, en mai, pouvant être l'occasion d'une nouvelle poussée indépendantiste.

Indice	Performance			
	12/02/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3915	0,7%	3,0%	4,2%
Eurostoxx 50	3686	0,8%	2,0%	3,7%
CAC 40	5691	0,6%	0,7%	2,5%
Dax 30	14015	-0,3%	0,6%	2,2%
Nikkei 225	29520	2,6%	4,8%	7,6%
SMI	10882	1,2%	0,1%	1,7%
SPI	13579	1,1%	0,6%	1,9%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1428	2,3%	5,5%	10,5%
Matières premières - Volatilité	12/02/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	61	3,6%	8,6%	18,7%
Or (\$/once)	1817	0,2%	-2,0%	-4,3%
VIX	21	0,1	-2,4	-1,8
Marché des changes	12/02/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,21	0,4%	-0,9%	-1,0%
USD/JPY	105	-0,3%	1,2%	1,8%
EUR/GBP	0,88	-0,2%	-2,0%	-2,1%
EUR/CHF	1,08	-0,3%	-0,2%	-0,1%
USD/CHF	0,89	-0,6%	0,8%	0,9%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
Données actualisées le 12 février à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	12/02/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraix Main	+47 bp	—	-3 bp	-1 bp
Itraix Crossover	+242 bp	—	-20 bp	+1 bp
Itraix Financials Senior	+57 bp	-1 bp	-5 bp	-2 bp
Marchés des taux	12/02/2021	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,48	-	-	+2 bp
Euribor 3M	-0,55	-1 bp	-	-
Libor USD 3M	0,20	+1 bp	-3 bp	-4 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,71	-	-2 bp	-1 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,42	+2 bp	+4 bp	+15 bp
2Y yield (US)	0,11	+1 bp	-4 bp	-1 bp
10Y yield (US)	1,19	+3 bp	+7 bp	+28 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	12/02/2021	1S	1 M	YTD
France	+23 bp	+1 bp	+2 bp	-
Autriche	+20 bp	+7 bp	+8 bp	+5 bp
Pays-Bas	+13 bp	+7 bp	+8 bp	+4 bp
Finlande	+16 bp	+1 bp	+2 bp	-
Belgique	+18 bp	+1 bp	+2 bp	-
Irlande	+33 bp	+2 bp	+3 bp	+6 bp
Portugal	+54 bp	+3 bp	+3 bp	-6 bp
Espagne	+59 bp	+2 bp	+1 bp	-3 bp
Italie	+91 bp	-8 bp	-21 bp	-21 bp

LEXIQUE

IPC : Indice des prix à la consommation

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 12 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.