

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 26 avril 2021

Par les équipes de Recherche Amundi

€ Zone Euro

Le PMI flash composite IHS Markit pour la zone euro a atteint 53,7 en avril, contre 53,2 en mars, porté par une croissance très soutenue de l'indice PMI manufacturier qui a atteint un plus haut record à 63,3 (contre 62,5) et par le retour à la croissance de l'indice des services à 50,3 (contre 49,6).

🇺🇸 États-Unis

Les inscriptions au chômage ont chuté de 39 000 pour se situer à 547 000 demandes (semaine du 17 avril), ce qui a ramené la moyenne mobile sur quatre semaines à 651 000, soit un nouveau point bas pour cette phase de reprise. Le total des inscrits a également diminué.

🌐 Pays émergents

Les dépenses budgétaires de la Chine ont surpris négativement en mars, la croissance globale de celles-ci passant de 16,5% en variation annuelle au quatrième trimestre à respectivement 0,2% et 6,2% en mars et au premier trimestre. La croissance des dépenses publiques a reculé à -7,5% et -12,2% en variation annuelle en mars et au premier trimestre respectivement contre 33,3 % au quatrième trimestre.

🏛️ Actions

Prise de profits sur les marchés d'actions en dépit d'un bon démarrage de la saison de résultats. Contraction des taux longs et interrogations sur la sortie de crise sanitaire en Europe, au Japon et en Inde, puis l'annonce d'un 'American Families Plan' financé par une pression fiscale sur les plus riches, notamment ont servi de prétexte.

📊 Obligations

Les rendements des obligations souveraines de base ont légèrement baissé cette semaine. Les spreads périphériques sont restés globalement stables.

📎 CHIFFRE CLÉ

1,4%

Hausse du prix des matières premières cette semaine



DATES CLÉS



27 avril

Réunion de politique monétaire de la Banque du Japon

28 avril

Réunion de politique monétaire de la Fed

Fin avril

Réunion du Politburo de Chine

6 mai

Publication du rapport de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

ANALYSE DE LA SEMAINE

Qui sera le prochain Chancelier allemand ? Deux favoris émergent

Alors que s'achève l'ère Angela Merkel, deux favoris ont nettement émergé cette semaine pour prendre sa relève à la Chancellerie allemande à l'issue des élections fédérales du 26 septembre prochain. En effet, mardi 20 avril, la coalition de centre droit CDU-CSU d'Angela Merkel a désigné le Président de la CDU, Armin Laschet, pour défendre ses couleurs. Ce proche d'Angela Merkel a été préféré au Président de la CSU, Markus Söder, plus conservateur. Le jour précédent, les Verts avaient désigné leur candidate, Annalena Baerbock. Au vu des sondages, qui aujourd'hui prédisent un peu plus de 25% des voix à la CDU-CSU et un peu plus de 20% aux Verts, il est très probable que l'une de ces deux formations constituera la force principale de la future coalition gouvernementale. L'usage veut alors que sa tête de liste devienne Chancelier. La composition de cette coalition est toutefois loin d'être acquise : en fonction du résultat des élections et des accords qui suivront, CDU-CSU et Verts pourraient gouverner ensemble, ou chacun de ces partis pourrait entrer en coalition avec d'autres : SPD (centre-gauche, environ 15% dans les sondages), FDP (libéraux, environ 10%) voire Die Linke (extrême gauche, environ 7%,

quoique probablement seulement si la coalition est menée par les Verts), le parti AfD d'extrême-droite (environ 10%) étant a priori exclu. Dans la plupart de ces scénarios, il ne faut probablement pas attendre de volte-face spectaculaire des politiques menées en Allemagne, qui ménageront les équilibres des coalitions et la culture du consensus. Un enjeu important qui retiendra l'attention des autres Européens et des marchés sera l'évolution des règles budgétaires allemandes, ainsi que l'attitude du pays vis-à-vis des règles budgétaires à rétablir dans l'UE, une fois la crise du Covid passée. Au vu de la nécessité de soutenir durablement la reprise et de renforcer l'investissement pour défendre la place de l'Europe dans un monde en pleine recomposition, la tolérance allemande vis-à-vis des déficits va probablement augmenter. Il n'est toutefois pas sûr que la composition d'une coalition menée par la CDU-CSU, ou l'avènement d'une coalition dirigée par les Verts et incluant la CDU-CSU, fassent une grande différence à cet égard. Seul un scénario de coalition dirigée par les Verts sans la CDU-CSU, aujourd'hui improbable quoique pas impossible, serait perçu comme clairement annonciateur de programmes de dépenses publiques beaucoup plus généreux.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	23/04/2021	1S	1 M	YTD
S&P 500	4143	-1,0%	6,0%	10,3%
Eurostoxx 50	3988	-1,1%	4,2%	12,3%
CAC 40	6231	-0,9%	4,8%	12,2%
Dax 30	15167	-1,9%	3,4%	10,6%
Nikkei 225	29021	-2,2%	0,1%	5,7%
SMI	11150	-1,0%	0,5%	4,2%
SPI	14965	-0,2%	2,5%	7,8%
MSCI Marchés émergents (clôture -11)	1341	-0,5%	1,3%	3,8%
Matières premières - Volatilité	23/04/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	65	-2,0%	7,6%	26,3%
Or (\$/once)	1779	0,1%	3,0%	-6,3%
VIX	18	2,2	-1,9	-4,3
Marché des changes	23/04/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,21	0,6%	1,8%	-1,3%
USD/JPY	108	-0,9%	-0,7%	4,5%
EUR/GBP	0,87	0,5%	1,0%	-2,6%
EUR/CHF	1,11	0,2%	-0,1%	2,2%
USD/CHF	0,92	-0,4%	-1,9%	3,5%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
Données actualisées le 23 avril à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	23/04/2021	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+51 bp	+2 bp	-3 bp	+3 bp
Itraxx Crossover	+251 bp	+8 bp	-20 bp	+10 bp
Itraxx Financials Senior	+59 bp	+1 bp	-4 bp	-
Marchés des taux	23/04/2021	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,48	-	-	+2 bp
Euribor 3M	-0,54	-	-	+1 bp
Libor USD 3M	0,17	-2 bp	-3 bp	-7 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,63	-	+2 bp	+1 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,26	-	+8 bp	+31 bp
2Y yield (US)	0,15	-1 bp	+1 bp	+3 bp
10Y yield (US)	1,56	-2 bp	-6 bp	+65 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	23/04/2021	1S	1 M	YTD
France	+34 bp	+9 bp	+9 bp	+11 bp
Autriche	+23 bp	-	-	+7 bp
Pays-Bas	+14 bp	-	-	+5 bp
Finlande	+16 bp	-1 bp	-1 bp	-
Belgique	+31 bp	-	-1 bp	+12 bp
Irlande	+36 bp	-1 bp	+1 bp	+9 bp
Portugal	+65 bp	-1 bp	+14 bp	+5 bp
Espagne	+65 bp	-1 bp	+1 bp	+3 bp
Italie	+103 bp	+2 bp	+9 bp	-8 bp

LEXIQUE

Obligation souveraine : c'est une obligation émise à moyen/long terme par un État dans une devise autre que la sienne et qui prévoit le remboursement à 100% du capital à l'échéance.

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 23 AVRIL 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.