L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 12 avril 2021

Par les équipes de Recherche Amundi

Zone Euro

Le PMI composite IHS Markit a renoué avec la croissance en mars, passant à 53,2 contre 48,8 en février, sous l'effet d'une croissance soutenue de l'activité manufacturière et d'un ralentissement significatif de la contraction des services, les indices respectifs ressortant à 62,5 et 49,6.

États-Unis

L'activité du secteur privé continue de croître à un rythme très soutenu aux États-Unis, comme le confirme le nouveau PMI composite IHS qui a atteint 59,7 en mars. L'indice manufacturier est passé de 58,6 en février à 59,1, tout comme l'indice des services qui est passé de 59,8 à 60,4.

Pays émergents

Les chiffres de l'inflation chinoise en mars sont supérieurs aux prévisions du consensus. L'IPP (indice des prix à la production) a progressé à 4,4% en variation annuelle en mars, contre 1,7% en février. L'inflation des prix à la consommation et à la production s'est renforcée. L'IPC (indice des prix à la consommation), entraîné par une hausse de l'inflation non alimentaire, a progressé de 0,4% en variation annuelle, contre -0,3% en février.

Actions

Les actions américaines ont surperformé celles du reste du monde, les intervenants du marché restant optimistes quant à la reprise économique aux États-Unis. Le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a également confirmé mercredi qu'il ne prendrait pas de décision hâtive concernant la souplesse de la politique monétaire. Le marché japonais s'est montré assez volatil cette semaine, mais a clôturé en hausse vendredi.

Obligations

Semaine tranquille sur les marchés obligataires. Les rendements américains ont terminé la semaine presque inchangés alors que la Fed a réaffirmé sa patience. Les taux allemands ont légèrement augmenté alors que les efforts de l'Europe pour contenir la pandémie de Covid pourraient enfin produire des résultats et que la campagne de vaccination s'accélère.

CHIFFRE CLÉ

62,5

Niveau actuel du PMI IHS Markit du secteur manufacturier en zone euro, en forte croissance

DATES CLÉS

13 avril
Publication de l'indice des prix à la consommation américain

13 avril
Publication de l'indicateur avancé zone euro (ZEW)

15 avril
Publication des résultats des ventes au détail aux Etats-Unis

22 avril
Réunion de politique monétaire de la BCE

SOCIETE GENERALE
Gestion

ANALYSE DE LA SEMAINE

Plus d'un an après le début de l'épidémie, les nouvelles mesures de confinement sont considérées comme des échecs politiques. Ils ont un impact négatif sur l'économie mais aussi sur la cohésion sociale et probablement sur la santé mentale des populations. Pourtant, tant qu'il n'y a pas de traitement contre la Covid-19 et que la vaccination de masse n'apporte pas encore d'immunité collective, les restrictions de mobilité et la distanciation sociale sont les seules solutions. D'où la course entre les gouvernements pour avoir accès à des vaccins efficaces en grande quantité. Au moment où nous parlons, il y a sept vaccins approuvés pour une utilisation complète, six autorisés pour une utilisation limitée, 23 en phase 3 de développement avec des tests d'efficacité à grande échelle, et plus de 80 en phase 1 ou 2. Par conséquent, il est probable que le nombre de vaccins disponibles doublera au deuxième trimestre.

Jusqu'à présent, 160 millions de personnes ont été entièrement vaccinées selon l'Université d'Oxford, soit 2% de la population mondiale, dont 60% vivent aux États-Unis ou dans l'Union européenne, qui représentent moins de 10% de la population mondiale. Certains pays sont en tête dans la course aux vaccins comme Israël où 61% de la population a déjà reçu au moins une dose, le Royaume-Uni (46%) ou les États-Unis (36%), mais l'Union Européenne est loin derrière avec seulement 12 à 13% de la population qui a reçu une injection. Les pays émergents sont encore plus en retard avec généralement moins de 5% en Inde, en Russie et en Indonésie. La Chine n'a pas officiellement de cas de Covid… et nous n'avons pas de chiffres, mais il est peu probable que plus de 1% des 1,4 milliards de Chinois aient été vaccinés. Il y a deux conséquences à cela: (1) il faudra des années pour atteindre l'immunité collective mondiale, (2) les vaccins sont une arme géopolitique très puissante.

A noter : 100% des vaccins utilisés dans les économies avancées proviennent de ces pays. Par exemple, aux États-Unis, la répartition est d'environ 50% Pfizer / BioNtech, 50% Moderna. Dans les économies émergentes, 36% des vaccins proviennent de Chine et 6% de Russie. Dans la CEEMA, 60% des vaccins provenaient jusqu'à présent de Chine *.
*Selon le Duke Global Health Innovation Center

Indice	Performance			
Marchés d'actions	**09/04/2021**	**1S**	**1 M**	**YTD**
S&P 500	4020	1,1%	3,9%	7,0%
Eurostoxx 50	3946	2,1%	6,4%	11,1%
CAC 40	6103	1,9%	5,0%	9,9%
Dax 30	15107	2,4%	7,6%	10,1%
Nikkei 225	29854	2,3%	1,5%	8,8%
SMI	11118	0,0%	2,8%	3,9%
SPI	14124	0,6%	4,8%	6,0%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1335	2,1%	-1,8%	3,4%
Matières premières - Volatilité	**09/04/2021**	**1S**	**1 M**	**YTD**
Pétrole (Brent, $/baril)	65	0,4%	3,4%	25,2%
Or ($/once)	1729	-0,2%	-0,5%	-8,9%
VIX	17	-1,5	-6,8	-5,4
Marché des changes	**09/04/2021**	**1S**	**1 M**	**YTD**
EUR/USD	1,18	-0,2%	-2,6%	-3,7%
USD/JPY	111	0,9%	3,6%	7,2%
EUR/GBP	0,85	-0,5%	-1,6%	-4,8%
EUR/CHF	1,11	0,1%	0,4%	2,5%
USD/CHF	0,94	0,3%	3,0%	6,4%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
Données actualisées le 09 avril à 15h00.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	**09/04/2021**	**1S**	**1 M**	**YTD**
Itraxx Main	+50 bp	-3 bp	+2 bp	+3 bp
Itraxx Crossover	+245 bp	-18 bp	-3 bp	+4 bp
Itraxx Financials Senior	+58 bp	-3 bp	-1 bp	-1 bp
Marchés des taux	**09/04/2021**	**1S**	**1 M**	**YTD**
EONIA	-0,49	-1 bp	-1 bp	+1 bp
Euribor 3M	-0,54	–	-	+1 bp
Libor USD 3M	0,19	–	+1 bp	-4 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,71	+1 bp	-2 bp	-1 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,33	+2 bp	+2 bp	+24 bp
2Y yield (US)	0,17	+3 bp	+5 bp	+5 bp
10Y yield (US)	1,69	+2 bp	+30 bp	+78 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	**09/04/2021**	**1S**	**1 M**	**YTD**
France	+25 bp	-	+1 bp	+2 bp
Autriche	+22 bp	-1 bp	-	+7 bp
Pays-Bas	+14 bp	–	+1 bp	+5 bp
Finlande	+16 bp	-1 bp	-1 bp	-
Belgique	+31 bp	-	+13 bp	+13 bp
Irlande	+35 bp	-	-	+8 bp
Portugal	+54 bp	+2 bp	-3 bp	-6 bp
Espagne	+64 bp	-	-4 bp	+2 bp
Italie	+96 bp	–	-7 bp	-15 bp

LEXIQUE

Consensus : Moyenne des prévisions émises par des économistes ou des analystes financiers concernant la croissance économique d'une économie, les résultats d'une entreprise ou l'évolution des parités de change par exemple. Pour l'établir, on ajoute l'ensemble des prévisions réalisées par les bureaux de prévisions économiques ou d'analyse financière et l'on divise le chiffre obtenu par le nombre de prévisionnistes. Ce consensus est établi avant la publication du chiffre officiel. Il sert de référence aux marchés financiers. Ceux-ci vont réagir, si lors de la publication du résultat (bénéfice réalisé) ou de la statistique économique (niveau du PIB de l'économie française sur le trimestre par exemple), celui-ci se révèle très différent du consensus. Par exemple en France au second trimestre 2009 le consensus attendait un PIB trimestriel en baisse de 0,3% (- 0,3 %). En réalité l'INSEE publiait un chiffre de plus 0,2 % (+ 0,20 %) très différent du consensus. En conséquence le marché des actions françaises montait sous l'effet des achats d'actions par les investisseurs qui étaient jusque-là peu investis en actions au regard de la prévision baissière du consensus. La statistique surprise de l'INSEE conduisait les investisseurs à changer leur position. En effet la reprise de l'économie permettait d'anticiper une progression des résultats futurs des entreprises avec comme conséquence une hausse du cours des actions françaises.

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 9 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.

SOCIETE GENERALE
Gestion