

## € Zone euro

Selon les données publiées par Eurostat pour le quatrième trimestre 2020, **le PIB de la zone euro s'est moins contracté qu'initialement annoncé** avec une baisse de 0,6% par rapport au trimestre précédent, tandis que l'emploi a progressé de 0,3% au cours du trimestre (après une hausse de 1% au troisième trimestre). L'emploi reste néanmoins inférieur de 2% à ses niveaux du quatrième trimestre 2019.

## 🇺🇸 États-Unis

**Les ventes au détail ont surpassé les prévisions les plus optimistes** en janvier avec une hausse de 5,3% en variation mensuelle, balayant les inquiétudes suscitées par la faiblesse du quatrième trimestre. Alors que la Covid continuait à progresser au moment de la publication du rapport, ce résultat témoigne de la forte propension des consommateurs américains à dépenser les aides reçues dans le cadre du plan de relance.

## 🌐 Pays émergents

Le 18 février, **la banque centrale d'Indonésie a réduit son taux directeur de 25 points de base**, le passant à 3,5%, conformément aux anticipations du marché. La banque centrale a en outre annoncé des mesures spécifiques pour relancer le crédit dans les secteurs de l'automobile et du logement.

## 🏛️ Actions

**Des marchés actions freinés par l'accélération de la hausse des taux longs** alors que les publications de résultats des entreprises sont de bonne facture. Les prévisions du consensus pour le 4<sup>ème</sup> trimestre 2020 ont ainsi été revues en hausse depuis le 1<sup>er</sup> janvier, passant par exemple aux États-Unis de -10,3% à +3,4% et en Europe de -27% à -20% au 16 février.

## 🔍 Obligations

**Les rendements des obligations à 10 ans ont augmenté** sur la semaine pour atteindre près de 1,30% aux États-Unis et -0,37% en Allemagne. Les anticipations d'inflation sont à leur plus haut niveau depuis des années aux États-Unis. En zone euro, le mouvement à la hausse sur les taux allemands peut être attribué à de meilleures nouvelles sur la situation de la COVID et à une augmentation de l'offre d'obligations.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 1,30%

Actuels rendements obligataires américains à 10 ans



### DATES CLÉS



#### 26 février

Réunion des ministres des Finances du G20

#### 11 mars

Réunion de politique monétaire de la BCE

#### 17 mars

Réunion de politique monétaire de la Fed

#### 18 mars

Réunion de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

## Analyse de la semaine

### Les PMI Flash de la zone euro augurent d'une nouvelle contraction de l'activité en février

Les restrictions sanitaires liées à la Covid-19 imposées dans la zone euro pour limiter la propagation du virus continuent de peser sur l'activité économique. Selon le dernier PMI flash IHS Markit, l'activité du secteur privé s'est à nouveau contractée dans la zone euro en février, chutant pour le quatrième mois consécutif. Ce repli est imputable à la forte contraction de l'activité des services, fortement touchés par les restrictions sanitaires, les activités en rapport direct avec les consommateurs étant les plus fortement pénalisées. L'activité des services s'est contractée au rythme le plus rapide depuis novembre, avec des baisses de plus en plus marquées en France et en Allemagne.

À l'inverse, la résilience du secteur manufacturier s'est à nouveau confirmée en février, les fabricants faisant à

nouveau état d'une forte progression de leur activité.

Les volumes de production se sont améliorés en même temps que les nouvelles commandes des clients nationaux et internationaux. L'emploi en zone euro a souffert d'une nouvelle contraction des effectifs dans le secteur des services, qui a neutralisé la légère augmentation des embauches dans l'industrie manufacturière. Les campagnes de vaccination en cours contribuent à préserver le moral des entreprises, qui anticipent la reprise avec un optimisme grandissant.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	19/02/2021	1S	1 M	YTD
S&P 500	3923	-0,3%	2,1%	4,4%
Eurostoxx 50	3713	-0,6%	3,1%	4,5%
CAC 40	5774	-0,2%	3,9%	4,0%
Dax 30	14001	-0,8%	0,9%	2,1%
Nikkei 225	30018	-0,2%	4,8%	9,4%
SMI	10732	-1,9%	-1,8%	0,3%
SPI	13433	-1,6%	-1,0%	0,8%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1425	-0,9%	2,3%	10,3%
Matières premières - Volatilité	19/02/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	64	1,0%	15,4%	23,4%
Or (\$/once)	1784	-1,9%	-3,8%	-6,0%
VIX	22	2,0	0,1	-0,8
Marché des changes	19/02/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,21	0,0%	-0,4%	-0,7%
USD/JPY	106	0,2%	1,7%	2,3%
EUR/GBP	0,86	-0,9%	-2,8%	-3,2%
EUR/CHF	1,09	0,5%	0,7%	0,4%
USD/CHF	0,90	0,6%	1,1%	1,1%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi  
 Données actualisées le 19 février à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance		
Marchés du crédit	19/02/2021	1S	1 M
Itraxx Main	+47 bp	+1 bp	-1 bp
Itraxx Crossover	+245 bp	+8 bp	-8 bp
Itraxx Financials Senior	+58 bp	+3 bp	-2 bp
Marchés des taux	19/02/2021	1S	1 M
EONIA	-0,48	-	-
Euribor 3M	-0,54	-	-
Libor USD 3M	0,18	-1 bp	-3 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,68	+1 bp	+2 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,31	+7 bp	+20 bp
2Y yield (US)	0,11	-	-1 bp
10Y yield (US)	1,33	+12 bp	+24 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	19/02/2021	1S	1 M
France	+25 bp	+2 bp	+2 bp
Autriche	+23 bp	+3 bp	+8 bp
Pays-Bas	+14 bp	+1 bp	+7 bp
Finlande	+17 bp	+2 bp	+2 bp
Belgique	+20 bp	+2 bp	+2 bp
Irlande	+36 bp	+3 bp	+4 bp
Portugal	+56 bp	+3 bp	-2 bp
Espagne	+66 bp	+2 bp	+3 bp
Italie	+94 bp	+3 bp	-33 bp



Retrouvez toutes les définitions des termes financiers utilisés dans ce document sur notre site : [Lexique](#)

**AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 19 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.