

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 29 mars 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

Soucieux de soutenir l'économie allemande, confrontée à un confinement prolongé au deuxième trimestre, **le ministre des Finances Olaf Scholz**, en accord avec le cabinet de la chancelière, **a présenté cette semaine un projet de rallonge budgétaire pour 2021 d'un montant de 60 milliards d'euros**. Cette nouvelle injection budgétaire portera le besoin net de financement pour l'année en cours à plus de 240 milliards d'euros.

🇺🇸 États-Unis

Les commandes de biens durables ont enregistré un recul en février de 1,1 % par rapport au mois précédent, cette faiblesse concernant tous les secteurs, à l'exception des commandes d'avions. Ce repli interrompt une tendance qui, selon nous, devrait rester positive après une reprise en mars, compte tenu des perspectives économiques positives.

🌐 Pays émergents

L'inflation et l'inflation sous-jacente sud-africaines sont ressorties en février à 2,9% et 2,6% en ga respectivement, inférieures à janvier (resp. 3,2% et 3,3%) et au consensus (resp. 3,1% et 2,8%). Ce ralentissement est principalement dû à une forte baisse de l'inflation de l'assurance médicale de 9,5% en ga sur les 12 derniers mois à 4,7% en février et sur les produits de santé (2,8% en ga en février contre 4,5% en janvier).

🏛️ Actions

Les marchés d'actions ont de nouveau cédé du terrain cette semaine. Après -0,5% la semaine dernière, l'indice MSCI World AC baissait de 0,8% jeudi soir. Depuis mi-février le marché est devenu plus hésitant. À l'origine, c'est l'accélération de la remontée des taux longs américains qui a précipité son mouvement de consolidation. Mais depuis vendredi dernier, les marchés d'actions ont poursuivi leur baisse alors que les taux longs se détendaient.

🔍 Obligations

Pause cette semaine dans la hausse ininterrompue des taux longs depuis presque 2 mois. Les taux américains à 10 ans sont passés de 1,72% à 1,65%. Les rendements allemands ont baissé sur toute la courbe au cours de la semaine dans un contexte de hausse des cas de COVID dans la zone euro (10 ans allemand à -0,35%). Les points d'inflation ont continué d'augmenter. Les spreads périphériques étaient stables.

📎 CHIFFRE CLÉ

58 \$

C'est le prix du baril auquel le pétrole WTI a chuté (le Brent est quant à lui tombé à 63 \$)



DATES CLÉS



30 mars

Réunion de politique monétaire de la Banque Centrale chilienne

31 mars

Publication du PMI chinois

1^{er} avril

Publication du PMI manufacturier mondial

2 avril

Publication des données relatives au marché du travail américain

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Après les augmentations plus rapides que prévues, effectuées la semaine précédente par les banques centrales des pays émergents cette semaine a été marquée par plusieurs décisions de maintien du statu quo sur les taux, avec des significations différentes :

- **Statu quo restrictif de la BSP aux Philippines.**

L'inflation globale a atteint 4,7 % en ga en février, tandis que la tendance de l'inflation sous-jacente était en hausse à 3,5 % en ga. La BSP prévoit que l'inflation globale se situerait en moyenne au-dessus de l'objectif pour 2021. Malgré la pandémie qui continue de peser sur les perspectives d'inflation, les contraintes liées à l'offre maintiennent le coût de la vie élevé. Bien que la BSP se soit contentée de maintenir sa position accommodante au vu des performances économiques, il est indéniable qu'elle a adopté une attitude plus restrictive si l'on considère sa promptitude à réagir à la hausse plus importante que prévue de l'inflation et au risque qu'elle représente pour les objectifs de stabilité des prix et de stabilité financière. Compte tenu du caractère non conventionnel de la politique monétaire et de la situation budgétaire tendue, nous pensons que le cycle de resserrement débutera plus tôt que prévu, notamment au second semestre de 2021.

- **Le ton de la SARB reste neutre en Afrique du Sud,** la

banque ayant voté à l'unanimité le maintien inchangé de ses taux, après le vote divisé à 3 contre 2 de la réunion de janvier (trois membres avaient alors voté pour le maintien du statu quo et deux pour une baisse de 25 pb). La SARB reconnaît que sa politique monétaire est accommodante, mais malgré une révision à la hausse de ses prévisions s'attend à ce que l'inflation reste maîtrisée. Les marchés ont déjà commencé à anticiper une voire deux hausses pour cette année, mais les décisions de la SARB « dépendront de l'équilibre des risques pesant sur les perspectives ».

- **Fin du cycle d'assouplissement au Mexique,** hausses en vue dès 2021. Après une baisse de taux votée à 5 contre 0 en février, Banxico a maintenu sa position inchangée en mars avec la même unanimité. Banxico constate la montée inquiétante de l'inflation et s'inquiète pour la stabilité financière. La formulation vague des orientations prospectives de Banxico n'a pas mis fin au cycle d'assouplissement, celle-ci indiquant que les décisions futures dépendraient des données disponibles. Nous pensons que la fenêtre pour de nouvelles baisses s'est refermée et nous anticipons 75 à 100 pb de hausses cette année pour les trois raisons suivantes : l'inversion du cycle de liquidité mondial, la pression des pairs et la sous-estimation des risques inflationnistes et politiques.

Indice	Performance			
	26/03/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3929	0,4%	3,1%	4,6%
Eurostoxx 50	3864	0,7%	6,3%	8,8%
CAC 40	5986	-0,2%	5,0%	7,8%
Dax 30	14755	0,9%	7,0%	7,6%
Nikkei 225	29177	-2,1%	0,7%	6,3%
SMI	11097	1,2%	5,5%	3,7%
SPI	14011	1,1%	6,7%	5,1%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1288	-3,6%	-3,8%	-0,3%
Matières premières - Volatilité	26/03/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	64	-0,3%	-2,8%	24,2%
Or (\$/once)	1729	-0,9%	-0,3%	-8,9%
VIX	19	-1,9	-8,9	-3,7
Marché des changes	26/03/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,18	-1,0%	-2,4%	-3,5%
USD/JPY	110	0,8%	3,0%	6,4%
EUR/GBP	0,85	-0,4%	-1,4%	-4,4%
EUR/CHF	1,11	0,3%	1,1%	2,6%
USD/CHF	0,94	1,3%	3,6%	6,3%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
Données actualisées le 26 mars à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance		
	26/03/2021	1S	1 M
Marchés du crédit			
Itraxx Main	+54 bp	+7 bp	+3 bp
Itraxx Crossover	+266 bp	+22 bp	+1 bp
Itraxx Financials Senior	+61 bp	+4 bp	-1 bp
Marchés des taux	26/03/2021	1S	1 M
EONIA	-0,48	-	-
Euribor 3M	-0,54	-	-1 bp
Libor USD 3M	0,20	--	+1 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,72	-2 bp	-5 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,35	-5 bp	-9 bp
2Y yield (US)	0,14	-1 bp	+1 bp
10Y yield (US)	1,65	-7 bp	+25 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	26/03/2021	1S	1 M
France	+25 bp	--	--
Autriche	+23 bp	+1 bp	-
Pays-Bas	+14 bp	-	-
Finlande	+17 bp	-	+1 bp
Belgique	+31 bp	-	+12 bp
Irlande	+35 bp	-	-1 bp
Portugal	+53 bp	-	-5 bp
Espagne	+64 bp	--	-4 bp
Italie	+97 bp	+1 bp	-6 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 26 mars 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.