

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 30 août 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

Selon le dernier communiqué d'IHS Markit, le PMI flash (indice des directeurs des achats) de la zone euro s'est fixé à 59,5 en août, en légère baisse par rapport au chiffre officiel de 60,2 enregistré en juillet. L'indice PMI manufacturier a suivi une dynamique similaire, passant de 62,8 en juillet à 61,5, tandis que le PMI des services est resté globalement inchangé, à 59,7 (contre 59,8 en juillet).

🇺🇸 États-Unis

Le rythme de croissance du PIB des États-Unis pour le deuxième trimestre a été légèrement corrigé à la hausse de 0,1 point de pourcentage pour se fixer à 6,6% en glissement annuel, selon une deuxième publication basée sur des données sources plus complètes que celles disponibles lors de la première estimation publiée le mois dernier.

🌐 Pays émergents

Le 23 août, le ministère des Finances indonésien et la Banque d'Indonésie ont annoncé leur troisième accord depuis le début de la pandémie sur le programme d'achat d'obligations de la banque centrale, qui fera appel à l'investissement privé pour acheter des émissions 2021 et 2022, à hauteur d'environ 215 000 milliards de roupies indonésiennes (IDR) et 224 000 milliards IDR respectivement.

🏛️ Actions

La semaine a été bénéfique pour les marchés actions du monde entier, notamment pour les marchés émergents (en particulier la Chine après la correction enregistrée dernièrement) et pour le Japon. Les actions américaines ont atteint des plus hauts records grâce aux bons résultats des entreprises et à la reprise des prix des matières premières qui ont compensé les inquiétudes persistantes concernant la menace que la Covid-19 fait planer sur l'économie mondiale. En seconde moitié de semaine, l'attention s'est concentrée sur le symposium annuel, vendredi, de la Banque centrale américaine.

🔍 Obligations

Les rendements souverains étaient orientés à la hausse cette semaine avant le discours de Powell à Jackson Hole. Le 10 ans américain a progressé sur la semaine de près de 10 pb, à 1,35%. Le rendement du Bund allemand à 10 ans a augmenté de 7 pb, à -0,41%.

📎 CHIFFRE CLÉ

6,6%

C'est le rythme annuel de croissance du PIB des États-Unis au deuxième trimestre 2021.



DATES CLÉS



9 septembre

Conseil des gouverneurs de la BCE

22 septembre

Comité de politique monétaire de la Fed

23 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

26 septembre

Elections en Allemagne

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Politique monétaire estivale de l'Amérique latine : dans le doute, hausser les taux

De toute évidence, l'inflation est un risque que les banques centrales des pays d'Amérique latine ne prennent pas à la légère. Sur les huit hausses de taux dans les marchés émergents, quatre sont le fait de banques centrales d'Amérique latine (Banque centrale du Brésil - BCB-, Banque centrale du Mexique -Banxico-, Banque centrale du Chili -BCCh- et Banque centrale du Pérou -BCRP-) auxquelles la banque centrale de Colombie (BanRep) devrait emboîter le pas dès le mois prochain. Les chiffres robustes de l'inflation publiés dernièrement, l'action du marché (également portée par les événements budgétaires et politiques) et les modifications apportées au discours des banques centrales renforcent notre conviction que la normalisation des politiques va se poursuivre. Nous examinons chaque cas un peu plus en détail ci-dessous.

• **La BCB vise un niveau de légère contraction** : la banque centrale a augmenté ses taux de 100 points de base à 5,25% au début du mois d'août et a d'ores et déjà annoncé une autre augmentation de même ampleur en septembre. Mais surtout, la BCB a reconnu que les taux devaient dépasser le niveau neutre pour que l'inflation converge vers l'objectif. Nous sommes d'accord et anticipons une hausse des taux à 8% d'ici la fin de l'année.

• **Banxico, hausse hésitante** : une nouvelle hausse de 25 points de base en août a été décidée après un vote très partagé (3-2), malgré d'importantes révisions à la hausse de l'inflation. Nous tablons sur une hausse des taux à 5-5,25 % d'ici la fin de l'année en raison du niveau obstinément élevé de l'inflation, les hausses cessant lorsque le conseil abandonnera son ton sévère pour se montrer plus conciliant en début d'année prochaine.

• **Accélération de la BCCh** : la BCCh a donné le coup d'envoi de son cycle haussier avec un modeste tour de vis de 25 points de base en juillet dans une optique de normalisation partielle et progressive par la suite. Compte tenu de la vigueur de la dynamique de croissance, de l'extension de l'aide d'urgence et du niveau supérieur à l'objectif de l'inflation, nous pensons que la BCCh durcira davantage sa politique monétaire durant le reste de l'année, pour revenir également à la neutralité.

• **Cycle haussier désormais en vue du côté de la BanRep** : le choix, à nouveau, par la BanRep de maintenir le statu quo en juillet n'a plus fait l'unanimité (5-2). De plus, une certaine dégradation de l'inflation, la hausse de la croissance et les modifications du discours indiquent qu'une normalisation de la politique ne devrait plus tarder. Nous envisageons une première hausse en septembre et une remontée des taux à un niveau neutre d'ici fin 2022.

• **Julio Velarde de la BCRP présent au rendez-vous** : avec une inflation visiblement supérieure aux objectifs et des anticipations d'inflation qui se détériorent, la BCRP a augmenté son taux de 25 points de base pour le porter au niveau toujours ultra-accommodant de 0,5% (en juillet). D'autres hausses sont à attendre, à moins que Julio Velarde ne parvienne à rassembler les membres du conseil avec lesquels il peut travailler.

Indice		Performance		
Index	Date	1S	1M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	27/08/2021	1.6%	1.6%	19.0%
Eurostoxx 50		0.6%	2.7%	17.5%
CAC 40		0.4%	1.9%	19.9%
Dax 30		0.0%	1.8%	15.2%
Nikkei 225		2.3%	-1.2%	0.7%
SMI		0.2%	3.5%	16.2%
SPI		0.3%	3.3%	19.8%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)		3.7%	1.1%	-2.0%
Matières premières - Volatilité				
Pétrole (Brent, \$/baril)	27/08/2021	10.8%	-3.0%	39.5%
Or (\$/once)		0.5%	-0.5%	-5.7%
VIX		-0.5	-1.3	-4.7
Marché des changes				
EUR/USD	27/08/2021	0.4%	-0.6%	-3.9%
USD/JPY		0.4%	0.4%	6.8%
EUR/GBP		-0.3%	0.6%	-4.2%
EUR/CHF		0.6%	-0.1%	-0.2%
USD/CHF		0.2%	0.5%	3.8%

Indice		Performance		
Index	Date	1S	1M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	27/08/2021	+46 bp	-1 bp	-1 bp
Itraxx Crossover		+232 bp	-6 bp	-6 bp
Itraxx Financials Senior		+53 bp	-1 bp	-2 bp
Marchés des taux				
ESTER OIS	27/08/2021	98.94	-1 bp	-5 bp
EONIA		-0.49	--	-1 bp
Euribor 3M		-0.55	--	-1 bp
Libor USD 3M		0.12	--	-1 bp
2Y yield (Allemagne)		-0.73	+1 bp	+1 bp
10Y yield (Allemagne)		-0.41	+9 bp	+3 bp
2Y yield (US)		0.24	+2 bp	+4 bp
10Y yield (US)		1.35	+9 bp	+10 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne				
France	27/08/2021	+36 bp	+1 bp	+1 bp
Autriche		+24 bp	-	+9 bp
Pays-Bas		+13 bp	-	+4 bp
Finlande		+24 bp	--	-2 bp
Belgique		+34 bp	+1 bp	+1 bp
Irlande		+39 bp	+1 bp	-1 bp
Portugal		+60 bp	--	-4 bp
Espagne		+72 bp	+1 bp	-
Italie		+107 bp	+3 bp	-

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 27 août à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 27 août 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.