

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 15 novembre 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

L'indice Sentix, qui mesure le sentiment des investisseurs en zone euro, a atteint **18,3 en novembre**, dépassant aussi bien son niveau d'octobre (16,9) que le consensus (15,5). Le sous-indice mesurant la perception des conditions actuelles par les investisseurs est passé de 26,3 en octobre à 23,5 en novembre, et celui sur leurs anticipations s'est établi à 13,3 en novembre (contre 8,0 en octobre).

🇺🇸 États-Unis

L'IPC global a, en octobre, progressé de **0,9% en variation mensuelle** (6,2% en glissement annuel), au même titre que l'inflation sous-jacente, qui a augmenté de 0,6% pour atteindre 4,6% en glissement annuel. Les deux indicateurs ont enregistré une nouvelle accélération et ont marqué de nouveaux sommets cycliques. Les fortes contributions des composantes énergie et alimentation, qui se sont nettement accélérées au cours des derniers mois, sont venues s'ajouter aux pressions inflationnistes sous-jacentes déjà vigoureuses et généralisées.

🌐 Pays émergents

Cette semaine aura été l'occasion d'une nouvelle série de hausses dans les pays d'Amérique latine. Les banques centrales du Mexique (Banxico) et du Pérou (BCRP) ont réagi de manière similaire aux surprises haussières et à la détérioration de la dynamique de l'inflation. Toutefois, les cycles de hausses ne sont pas tous équivalents. Si la BCRP a augmenté ses taux de 50 pb (à 2%), Banxico a, sur une décision prise à 4 contre 1, augmenté les siens de 25 pb (à 5%), contre 50 pb anticipés par les marchés.

🏠 Actions

Nouveau record historique pour le MSCI World All Countries (AC). Porté par les États-Unis et la zone euro, l'indice MSCI World AC a établi un nouveau plus haut historique lundi, avant de s'effriter légèrement sur l'ensemble de la semaine (-0,25% à 12h Paris). Alors que les tensions inflationnistes s'accroissent et que les problèmes d'approvisionnement perdurent, les marchés d'actions, qui avaient baissé en septembre, ont nettement rebondi depuis, suite à une saison des résultats du troisième trimestre bien meilleure que prévu.

📊 Obligations

La publication de l'indice de l'inflation américaine d'octobre a montré une nette amplification des pressions sur les prix, les mesures de l'inflation sous-jacente augmentant au rythme mensuel le plus rapide depuis le début des années 1980. La réaction sur le marché obligataire a été forte avec des rendements en nette hausse après la publication de l'indice des prix à la consommation. Les rendements des obligations américaines à 10 ans ont bondi de 12 pb et les rendements américains à 5 ans de près de 15 pb. En revanche, les rendements allemands ont peu varié. Les spreads périphériques se sont légèrement écartés.

📎 CHIFFRE CLÉ

+0,9%

C'est la progression affichée, en variation mensuelle, par l'indice des prix à la consommation (IPC) global en octobre (+6,2% en glissement annuel).



DATES CLÉS



15 novembre

Publication - Chine : ventes au détail pour octobre

16 novembre

Publication - États-Unis : production industrielle pour octobre

17 novembre

Publication de l'IPC final pour octobre en zone euro

17 novembre

Publication du PIB russe au titre du 3^e trimestre

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Sixième plénum en Chine - Confirmation de la continuité du pouvoir en 2022

Le 6^e plénum du 19^e Comité central du Parti communiste chinois (PCC) a adopté la résolution du Comité central du PCC sur les principales réalisations et expériences historiques de la lutte centenaire du Parti. Il s'agit seulement de la troisième résolution historique depuis la naissance du PCC.

La première résolution historique de Mao, en avril 1945, et la seconde de Deng, en juin 1981, ont toutes deux marqué une rupture avec le passé et réorienté le développement de la Chine pour les décennies suivantes. Cette troisième résolution ne vise toutefois pas à discerner le bien et le mal du passé, mais à résumer la lutte et l'expérience centenaire du Parti afin d'assurer un avenir meilleur. Lors de la conférence de presse, les intervenants du Comité central du PCC ont souligné que la troisième résolution historique confirmait le rôle central de Xi Jinping au sein du Parti et l'importance de se conformer à « la pensée de Xi Jinping sur le socialisme aux caractéristiques chinoises pour une nouvelle ère ». Cela laisse présager un maintien de Xi Jinping à la tête du parti après le 20^e congrès du Parti au second semestre 2022 pour son troisième mandat de cinq ans en tant que secrétaire général du PCC.

Les marchés ne disposent pas de beaucoup de détails sur les politiques économiques, mais le compte rendu du 6^e plénum suggère la poursuite des objectifs d'ouverture et de réforme globale, de prospérité commune, d'indépendance scientifique et technologique et de modernisation des forces armées. Idéalement, il faudra un taux de croissance de 4 à 5% pour atteindre l'objectif de doublement du PIB chinois entre 2020 et 2035, objectif jugé réalisable par Xi Jinping lors du 19^e congrès du Parti. Nous avons constaté cette année un profil de croissance plus volatil après la pandémie. Néanmoins, à court terme, les catalyseurs baissiers sont plus nombreux que les catalyseurs haussiers. Parmi ceux-ci, le ralentissement du marché du logement, l'utilisation active de l'énergie/le contrôle des émissions et la tolérance zéro à l'égard des nouveaux cas de Covid-19 exercent les pressions les plus fortes sur la croissance. Cependant, les politiques macroéconomiques ont commencé à s'ajuster. Un ajustement de la politique de désendettement du marché de l'immobilier est en cours, ce qui a considérablement amélioré le sentiment du marché au cours de la semaine dernière. La PBoC a mis fin à la réduction de ses dispositifs de soutien et a engagé une politique d'assouplissement ciblé pour stabiliser la croissance du crédit, avec la mise en place d'un outil de soutien à la réduction des émissions de carbone. Pour l'avenir, nous pensons que l'accommodation politique continuera d'être juste suffisante pour atténuer les difficultés liées aux ajustements structurels, conformément à la volonté des dirigeants d'éviter un assouplissement généralisé.

Indice	Performance			
	12/11/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4649	-1,0%	6,9%	23,8%
Eurostoxx 50	4369	0,1%	7,8%	23,0%
CAC 40	7088	0,7%	8,2%	27,7%
Dax 30	16110	0,3%	6,4%	17,4%
Nikkei 225	29610	0,0%	4,9%	7,9%
SMI	12501	1,5%	6,3%	16,8%
SPI	16119	1,3%	6,4%	20,9%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1281	1,4%	2,2%	-0,8%
Matières premières - Volatilité				
Pétrole (Brent, \$/baril)	82	-1,1%	-1,9%	58,1%
Or (\$/once)	1856	2,1%	5,3%	-2,2%
VIX	17	0,5	-2,9	-5,8
Marché des changes				
EUR/USD	1,14	-1,1%	-1,0%	-6,3%
USD/JPY	114	0,5%	0,5%	10,4%
EUR/GBP	0,85	-0,2%	0,8%	-4,3%
EUR/CHF	1,06	0,1%	-1,5%	-2,3%
USD/CHF	0,92	1,2%	-0,6%	4,3%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 12 novembre à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	12/11/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+49 bp	+1 bp	-4 bp	+1 bp
Itraxx Crossover	+250 bp	+6 bp	-21 bp	+9 bp
Itraxx Financials Senior	+57 bp	+2 bp	-3 bp	-2 bp
Marchés des taux				
ESTER OIS	98,82	-1 bp	-5 bp	-49 bp
EONIA	-0,49	--	-1 bp	+1 bp
Euribor 3M	-0,56	-	-1 bp	-2 bp
Libor USD 3M	0,15	+1 bp	+3 bp	-8 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,74	-1 bp	-7 bp	-4 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,26	+3 bp	-17 bp	+31 bp
2Y yield (US)	0,51	+11 bp	+17 bp	+39 bp
10Y yield (US)	1,55	+10 bp	-2 bp	+64 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne				
France	+36 bp	+2 bp	+3 bp	+13 bp
Autriche	+24 bp	+1 bp	+1 bp	+8 bp
Pays-Bas	-	-	-	-
Finlande	+25 bp	+3 bp	+3 bp	+9 bp
Belgique	+33 bp	+2 bp	+3 bp	+14 bp
Irlande	+44 bp	+3 bp	+8 bp	+17 bp
Portugal	+64 bp	+5 bp	+13 bp	+4 bp
Espagne	+72 bp	+4 bp	+10 bp	+10 bp
Italie	+122 bp	+6 bp	+21 bp	+11 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 12 novembre 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.