

€ Zone euro

Les projections macroéconomiques des services de la BCE ont été publiées : la croissance du PIB de la zone euro est attendue à 4% en 2021 (contre 3,9% auparavant), puis à 4,1% en 2022 et à 2,1% en 2023. Les perspectives d'inflation ont été sensiblement revues à la hausse et devraient atteindre 1,5% cette année (contre 1% auparavant). Les chiffres du chômage ont été révisés à la baisse à 8,6% en 2021 (contre 9,3% auparavant).

🇺🇸 États-Unis

L'inflation globale a augmenté de 0,4% en février, atteignant un taux de croissance annuel de 1,7% (contre 1,4% en janvier), grâce essentiellement à la contribution accrue des prix de l'énergie. L'inflation sous-jacente a progressé de 0,1% au cours du mois, ralentissant à 1,3% en variation annuelle, contre 1,4% en janvier.

🌐 Pays émergents

Le PIB sud-africain a baissé de 4,1% en ga au 4^{ème} trimestre soit moins qu'au 3^{ème} trimestre (-6,2%) et qu'attendu par le consensus (-4,5%). L'amélioration observée au 4^{ème} trimestre s'explique i) par un assouplissement des restrictions liées à la pandémie qui ont permis une reprise de la consommation des ménages et ii) par une reprise du commerce mondial qui a soutenu le secteur manufacturier et induit une hausse des exportations.

🏛️ Actions

Les marchés d'actions continuent de progresser. La rotation en faveur de la « value » continue au rythme de la hausse des taux longs, qui a été un peu freinée cette semaine. Le Nasdaq 100 avait ainsi franchi la semaine dernière la barre des 10% de baisse depuis son plus haut du 13 février.

🔍 Obligations

La décision largement attendue de la BCE d'accélérer les achats de PEPP au cours du prochain trimestre pour limiter la hausse des rendements obligataires a fait baisser les rendements des bunds allemands et les spreads périphériques. Aux États-Unis, les rendements à 10 ans ont augmenté au cours de la semaine avec une création d'emplois plus forte que prévu; la FED ne s'inquiète pour l'instant pas de la hausse des rendements.

📎 CHIFFRE CLÉ

0,4 %

L'inflation globale aux États-Unis a augmenté de 0,4% en février



DATES CLÉS



11 mars

Comité de politique monétaire de la BCE

17 mars

Elections législatives aux Pays-Bas

17 mars

Comité de politique monétaire de la Fed

18 mars

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

Analyse de la semaine

Le Congrès national du peuple chinois (CNP), tenu à Pékin, s'est achevé. Le Congrès a fixé l'objectif de croissance annuelle à plus de 6%, confirmant une politique prudente et maîtrisée de réduction progressive des dépenses en 2021.

La politique budgétaire devrait se faire moins expansionniste, en mettant davantage l'accent sur l'efficacité et la durabilité. Le déficit budgétaire global a été fixé à 3,2%, soit légèrement moins que les 3,6% de 2020. L'orientation de la politique monétaire a peu évolué par rapport à décembre dernier. Toute éventuelle mesure de soutien restera sans doute ciblée, et pourrait prendre la forme d'un programme de prêts aux PME ou d'une baisse sélective du ratio des réserves obligatoires (RRR) pour les banques dont le profil de financement est plus favorable à l'économie réelle. Les probabilités de hausse des taux restent faibles cette année.

Le CNP a approuvé le 14e plan quinquennal (2021-25) et les objectifs à long terme jusqu'en 2035. Ce plan, visant à davantage d'autonomie, fait de l'innovation, de la R&D et de l'amélioration des bases industrielles des priorités absolues. Il prévoit également une série d'objectifs contraignants pour parvenir à la neutralité carbone en 2060. À court terme, l'accent sera mis sur la réduction de la dépendance aux combustibles fossiles et sur le contrôle des émissions industrielles, considérées comme les principales sources d'émissions en Chine. Pour les secteurs du ciment, de la cokéfaction et de l'acier, des objectifs de transformation visant une production propre et à faibles émissions ont été établis. Enfin, les objectifs de construction de voies ferrées, d'autoroutes et d'aéroports ont été revus à la baisse par rapport aux cinq années précédentes, au profit de nouvelles infrastructures, comme la 5G ou les plateformes logistiques.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	12/03/2021	1S	1 M	YTD
S&P 500	3939	2,5%	0,1%	4,9%
Eurostoxx 50	3822	4,2%	3,4%	7,6%
CAC 40	6024	4,2%	5,6%	8,5%
Dax 30	14467	3,9%	3,0%	5,5%
Nikkei 225	29718	3,0%	0,7%	8,3%
SMI	10839	2,2%	-0,4%	1,3%
SPI	13621	2,3%	0,3%	2,2%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1358	1,4%	-5,0%	5,1%
Matières premières - Volatilité	12/03/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	69	-0,2%	10,9%	33,6%
Or (\$/once)	1702	0,1%	-6,7%	-10,4%
VIX	23	-2,0	2,7	-0,1
Marché des changes	12/03/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,19	0,1%	-1,6%	-2,4%
USD/JPY	109	0,7%	3,9%	5,7%
EUR/GBP	0,86	-0,2%	-1,8%	-3,8%
EUR/CHF	1,11	0,1%	2,7%	2,7%
USD/CHF	0,93	0,0%	4,4%	5,2%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 12 mars à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance		
Marchés du crédit	12/03/2021	1S	1 M
Itraxx Main	+47 bp	-3 bp	--
Itraxx Crossover	+241 bp	-15 bp	-1 bp
Itraxx Financials Senior	+56 bp	-4 bp	-1 bp
Marchés des taux	12/03/2021	1S	1 M
EONIA	-0,48	-	-
Euribor 3M	-0,54	--	+1 bp
Libor USD 3M	0,18	--	-1 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,68	+1 bp	+3 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,30	-	+13 bp
2Y yield (US)	0,16	+2 bp	+5 bp
10Y yield (US)	1,62	+5 bp	+41 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	12/03/2021	1S	1 M
France	+24 bp	-1 bp	+1 bp
Autriche	+22 bp	-1 bp	+1 bp
Pays-Bas	+13 bp	-1 bp	-1 bp
Finlande	+16 bp	-2 bp	-
Belgique	+31 bp	+11 bp	+12 bp
Irlande	+34 bp	-2 bp	-
Portugal	+50 bp	-9 bp	-3 bp
Espagne	+63 bp	-7 bp	+4 bp
Italie	+94 bp	-11 bp	+4 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 12 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.