

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 24 janvier 2022

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

D'après les estimations définitives d'Eurostat, l'inflation globale (5% en glissement annuel) et l'inflation sous-jacente (2,6% en glissement annuel) de la zone euro ont atteint en décembre leurs niveaux les plus élevés depuis la création de l'euro. De même, l'inflation sous-jacente hors séjours touristiques organisés a encore augmenté, pour atteindre 2,5%.

🇺🇸 États-Unis

L'indicateur principal du rapport de la Fed de Philadelphie (enquête mensuelle produite par la Federal Reserve Bank de Philadelphie qui interroge les fabricants sur les conditions commerciales générales) est passé à 23,2 en janvier, contre 15,4 en décembre, soit son niveau le plus faible depuis un an. Malgré un ralentissement, les commandes et les expéditions ont continué de croître. Les retards de livraison des fournisseurs ont été moins cités comme étant un problème, mais restent d'actualité. Les indicateurs des prix futurs payés et reçus ont tous deux augmenté.

🌐 Pays émergents

Après des baisses de taux cumulées de 500 points de base, la Banque centrale de la République de Turquie (CBRT) a maintenu ses taux inchangés lors de sa réunion du 20 janvier, comme prévu par les acteurs du marché. Comme dans son précédent communiqué de presse, la CBRT a déclaré qu'elle surveillerait l'impact des récentes mesures sur l'inflation mais en retirant la mention au premier trimestre. La CBRT a également ajouté « donner la priorité à la livre turque dans tous les outils politiques de la CBRT ».

🏛️ Actions

Nouveau recul des marchés d'actions, notamment du Nasdaq qui corrige d'environ 10% depuis le début de l'année. Les préoccupations persistantes concernant le resserrement de la politique monétaire de la Fed continuent de peser. Les marchés des pays émergents, européens et japonais surperforment le marché américain.

🔍 Obligations

En début de semaine, les rendements du Trésor 10 ans ont grimpé à 1,87%, soit un plus haut depuis janvier 2020, et les rendements 10 ans allemands sont revenus brièvement en territoire positif pour la première fois depuis le début de 2019. La tendance s'est inversée à la fin de semaine, alors que la baisse significative du secteur de la technologie sur les marchés actions a conduit à la recherche de valeurs refuges.

📎 CHIFFRE CLÉ

4%

C'est le niveau, en glissement annuel, de la croissance chinoise au quatrième trimestre, un chiffre meilleur que prévu.



DATES CLÉS



24 janvier

Publication de l'indice des directeurs des achats aux États-Unis

25 janvier

Publication de l'indice IFO du climat des affaires en Allemagne

27 janvier

Publication du PIB des États-Unis au titre du quatrième trimestre

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Chine : assouplissement de la Banque populaire de Chine (PBoC) pour faire passer la pilule plus en douceur

La croissance ressort meilleure que prévu au quatrième trimestre, à 4% en glissement annuel. Selon nos estimations, le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 1,8% en glissement trimestriel corrigé des variations saisonnières, inversant complètement la baisse (-0,6%) du troisième trimestre. Les exportations ont continué à progresser à un rythme soutenu, avec une contribution nette d'un point de pourcentage à la croissance globale. Toutefois, les indicateurs de la demande intérieure se sont affaiblis, l'investissement total, les ventes au détail et le secteur du logement ayant encore fléchi en décembre. Malgré une croissance meilleure que prévu au quatrième trimestre, la nouvelle flambée de Covid-19 a compliqué la trajectoire de reprise de la Chine. S'en tenant à la politique de tolérance zéro face à la maladie, au moins cinq gouvernements locaux ont renforcé les règles de distanciation sociale à la veille du Nouvel An chinois, ce qui devrait peser sur la mobilité et la consommation de services pendant la période des fêtes. Nous anticipons un tassement de la croissance au premier trimestre 2022, à 3,2%, et avons revu à la baisse la croissance pour 2022, de 4,7% à 4,5%. En réponse au renforcement des pressions baissières sur la croissance, la PBoC a explicitement annoncé un supplément d'achats anticipés au cours de la semaine dernière. Joignant le geste à la parole, elle a réduit lundi de 10 points de base (pb) son taux « open market » (prise en pension à 7 jours) et le taux du mécanisme de prêt à moyen terme à 1 an, pour la première fois depuis mars 2020.

Le taux de référence des prêts bancaires (LPR) à 1 an a de nouveau été abaissé de 10 pb jeudi, après une réduction de 5 pb en décembre, tandis que le LPR à 5 ans (lié aux crédits immobiliers) a baissé de 5 pb. Nous nous attendons à des réductions supplémentaires de 5 à 10 pb, si les données de croissance continuent de décevoir à la baisse ou si le variant Omicron se propage à d'autres régions. En ce qui concerne les dépenses budgétaires, le ton est clair : les émissions d'obligations des gouvernements locaux s'accéléreront en début 2022 pour soutenir les investissements dans les infrastructures et l'industrie manufacturière. Les rapports de travail annuels des gouvernements locaux révèlent que « renforcer les investissements efficaces par tous les moyens » sera une priorité en 2022. Cela étant, malgré l'anticipation des dépenses en début de période, nous ne nous attendons pas à une explosion des chiffres pour l'année complète et une position budgétaire expansionniste, après une année presque complète d'austérité budgétaire en 2021. Les chiffres de l'inflation ont globalement surpris à la baisse ces derniers temps, en raison d'un recul inhabituel des prix des denrées alimentaires avant les vacances du Nouvel An chinois et d'une baisse plus marquée de l'indice des prix à la production (IPP). Nous pensons que l'indice des prix à la consommation (IPC) de la Chine restera contenu en 2022 et que la demande des consommateurs restera modeste. L'IPP devrait connaître une forte baisse, compte tenu de la base élevée et du ralentissement de la hausse des prix des matières premières. Nous anticipons, de manière générale, un renforcement des dispositifs de soutien, permettant à la croissance chinoise d'atteindre son point bas au premier trimestre et de repasser au-dessus de 5% au second semestre.

Indice	Performance			
	21/01/2022	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4483	-3,9%	-3,6%	-5,9%
Eurostoxx 50	4216	-1,3%	1,0%	-1,9%
CAC 40	7054	-1,3%	1,3%	-1,4%
Dax 30	15560	-2,0%	0,7%	-2,0%
Nikkei 225	27522	-2,1%	-3,5%	-4,4%
SMI	12363	-1,3%	-2,5%	-4,0%
SPI	15677	-1,3%	-3,0%	-4,7%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1256	-0,1%	4,3%	1,9%
Matières premières - Volatilité				
Pétrole (Brent, \$/baril)	88	1,8%	18,5%	12,7%
Or (\$/once)	1841	1,3%	2,9%	0,7%
VIX	27	7,6	5,8	9,6
Marché des changes				
EUR/USD	1,14	-0,5%	0,6%	-0,2%
USD/JPY	114	-0,4%	-0,4%	-1,2%
EUR/GBP	0,84	0,2%	-1,7%	-0,6%
EUR/CHF	1,04	-0,8%	-0,7%	-0,2%
USD/CHF	0,91	-0,2%	-1,2%	-0,1%

Indice	Performance			
	21/01/2022	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+55 bp	+3 bp	+5 bp	+8 bp
Itraxx Crossover	+269 bp	+12 bp	+15 bp	+27 bp
Itraxx Financials Senior	+64 bp	+4 bp	+6 bp	+9 bp
Marchés des taux				
ESTER OIS	98,71	-1 bp	-5 bp	-3 bp
EONIA	-0,51	-	-2 bp	-
Euribor 3M	-0,55	+2 bp	+4 bp	+2 bp
Libor USD 3M	0,26	+1 bp	+4 bp	+5 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,61	-3 bp	+9 bp	+1 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,07	-2 bp	+24 bp	+11 bp
2Y yield (US)	1,00	+3 bp	+33 bp	+27 bp
10Y yield (US)	1,77	-2 bp	+30 bp	+26 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne				
France	+40 bp	+2 bp	+3 bp	+2 bp
Autriche	+24 bp	+1 bp	-3 bp	-2 bp
Pays-Bas	+12 bp	+2 bp	-2 bp	-3 bp
Finlande	+24 bp	+1 bp	-2 bp	-3 bp
Belgique	+32 bp	+1 bp	-4 bp	-4 bp
Irlande	+49 bp	+12 bp	+6 bp	+7 bp
Portugal	+62 bp	+2 bp	-2 bp	-2 bp
Espagne	+70 bp	+1 bp	-5 bp	-4 bp
Italie	+135 bp	+3 bp	+4 bp	-

Source: Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 21 janvier 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 21 janvier 2022 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.