

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 18 janvier 2021

Par les équipes de Recherche Amundi

€ Zone Euro

Selon les dernières données publiées par Eurostat mercredi, **la production industrielle de la zone euro a augmenté de 2,5 % en novembre** par rapport au mois précédent, pour une baisse de 0,6 % en variation annuelle.

🇺🇸 États-Unis

L'inflation est restée en deçà de l'objectif en décembre. L'IPC sous-jacent a augmenté de 0,1 % en variation mensuelle (1,6 % en variation annuelle inchangé) tandis que l'IPC global a augmenté de 0,4 % en variation mensuelle.

🌐 Pays émergents

L'inflation globale en Inde est ressortie à 4,6 % en décembre, celle-ci revenant dans la fourchette cible de la Banque de réserve indienne (RBI) après avoir passé l'année au-dessus. Le principal déterminant de cette convergence est la composante des prix alimentaires.

🏛️ Actions

Cette semaine, ce sont les marchés émergents qui ont réalisé les meilleures performances, en particulier l'Asie émergente, la Corée et Taïwan. Le S&P 500 est resté à la traîne, les investisseurs digérant la hausse hebdomadaire des demandes d'allocation chômage. Les marchés européens terminent également la semaine sur une note de faiblesse.

🔍 Obligations

Les rendements américains à 10 ans sont restés stables sur la semaine et les obligations allemandes ont baissé de 5 pb à -0,53% sur fond de mauvaises nouvelles concernant la situation de la Covid en Europe et aux États-Unis, et alors que les demandes de chômage américaines publiées jeudi étaient décevantes.

📎 CHIFFRE CLÉ

1 900

Montant du paquet fiscal augmenté (en milliards de dollars) réclamé par Joe Biden



DATES CLÉS



17 janvier

Publication du PIB chinois du 4^{ème} trimestre

20 janvier

Inauguration de la présidence Biden

21 janvier

Réunion de politique monétaire de la BCE

26-27 janvier

Réunion de politique monétaire de la Fed

Analyse de la semaine

Face à l'augmentation constante du nombre de cas de Covid et de décès aux États-Unis, le président élu Joe Biden préconise une extension de l'enveloppe budgétaire jusqu'à 1 900 milliards de dollars, afin de soutenir les ménages américains et renforcer les capacités de dépistage et de distribution des vaccins. 2021 devrait donc être marquée par une nouvelle impulsion budgétaire sans précédent malgré le niveau déjà élevé de la dette publique par rapport au PIB. Joe Biden a cependant souligné qu'une relance budgétaire plus importante ne compromettrait pas la situation de la dette, mais au contraire, la stabiliserait, puisque les perspectives de croissance seraient plus certaines.

En Chine, de nouveaux cas de Covid sont apparus, entraînant le confinement total de plusieurs villes de la région de Pékin. Toutefois, les Chinois qui ont été les premiers touchés par cette épidémie ont fait preuve de capacités de réaction remarquables et la plupart des secteurs de l'économie chinoise sont revenus à la normale depuis plusieurs trimestres. La Chine devrait donc rester sur sa trajectoire

de croissance pendant au moins plusieurs trimestres, à moins que la situation ne se détériore.

Les choses sont très différentes en Europe. Au cours des dernières semaines, plusieurs pays ont dû se reconfiner en tout ou en partie, le virus étant hors de contrôle. Ces confinements compromettent la reprise et nous devons nous attendre à une croissance plus faible que prévu pour le quatrième trimestre 2020 et le premier trimestre 2021. Il est toutefois peu probable que les membres de l'UE puissent se mettre d'accord sur un nouveau train de mesures, compte tenu des difficultés déjà rencontrées pour parvenir à l'accord de 750 milliards d'euros en juillet dernier.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	15/01/2021	1S	1 M	YTD
S&P 500	3796	-0,8%	2,7%	1,1%
Eurostoxx 50	3610	-1,0%	2,5%	1,6%
CAC 40	5618	-1,6%	1,6%	1,2%
Dax 30	13849	-1,4%	3,6%	0,9%
Nikkei 225	28519	1,4%	6,9%	3,9%
SMI	10843	0,4%	4,9%	1,3%
SPI	13463	0,3%	4,6%	1,0%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1371	1,3%	9,6%	6,1%
Matières premières - Volatilité	15/01/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	56	-0,9%	9,4%	7,2%
Or (\$/once)	1839	-0,6%	-0,8%	-3,2%
VIX	24	2,5	1,1	1,3
Marché des changes	15/01/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,21	-0,9%	-0,4%	-0,9%
USD/JPY	104	-0,1%	0,1%	0,6%
EUR/GBP	0,89	-1,2%	-1,4%	-0,4%
EUR/CHF	1,08	-0,6%	0,0%	-0,5%
USD/CHF	0,89	0,3%	0,3%	0,4%

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	15/01/2021	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+50 bp	+3 bp	+1 bp	+2 bp
Itraxx Crossover	+255 bp	+9 bp	+5 bp	+14 bp
Itraxx Financials Senior	+62 bp	+3 bp	+3 bp	+3 bp
Marchés des taux	15/01/2021	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,48	--	-1 bp	+2 bp
Euribor 3M	-0,55	--	-1 bp	-1 bp
Libor USD 3M	0,24	+2 bp	+1 bp	-
2Y yield (Allemagne)	-0,72	-2 bp	+4 bp	-2 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,54	-2 bp	+7 bp	+3 bp
2Y yield (US)	0,14	+1 bp	+3 bp	+2 bp
10Y yield (US)	1,10	-2 bp	+19 bp	+18 bp
Écarts de taux 10 ans vs Allemagne	15/01/2021	1S	1 M	YTD
France	+22 bp	+2 bp	-2 bp	-1 bp
Autriche	+13 bp	+2 bp	-3 bp	-2 bp
Pays-Bas	+6 bp	+1 bp	-3 bp	-3 bp
Finlande	+15 bp	+2 bp	-3 bp	-1 bp
Belgique	+18 bp	+2 bp	-2 bp	-1 bp
Irlande	+30 bp	+2 bp	+1 bp	+3 bp
Portugal	+54 bp	+5 bp	-1 bp	-6 bp
Espagne	+60 bp	+4 bp	-	-2 bp
Italie	+114 bp	+9 bp	+1 bp	+3 bp

Lexique

Eurostat : Direction de la Commission européenne chargée de l'information statistique à l'échelle communautaire. Elle a pour rôle de produire les statistiques officielles de l'Union européenne, principalement en collectant, harmonisant et agrégeant les données publiées par les instituts nationaux de statistiques des pays membres de l'UE, des pays candidats à l'adhésion et des pays de l'AELE (Association européenne de libre-échange).

IPC (indice des prix à la consommation) : L'IPC sous-jacent correspond à l'indice d'inflation sous-jacente. Celui est désaisonnalisé, il permet ainsi de dégager une tendance de fond de l'évolution des prix et traduit ainsi l'évolution profonde des coûts de production (il exclut les prix soumis à l'intervention de l'Etat tels que l'électricité et les produits à prix volatils tel que l'alimentaire). L'IPC sous-jacent fait état de l'inflation sur le long terme, quand l'IPC global permet d'observer le taux d'inflation à un instant t.

S&P 500 (Standard and Poor's Composite Index of 500 Stocks) : Indice représentatif des 500 actions les plus importantes du marché américain. A la différence du Dow Jones, l'indice SP 500 est représentatif de l'évolution du marché, les valeurs qui le composent représentent, en effet, 80% de la capitalisation boursière totale. Il est calculé toutes les 15 secondes.

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 15 JANVIER 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.

SOCIETE GENERALE GESTION

90, bld Pasteur 75015 PARIS.

SA au capital de 567 034 094 EUR - 491 910 691 RCS Paris.