

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 3 mai 2021

Par les équipes de Recherche Amundi

## € Zone Euro

L'activité économique de la zone euro s'est contractée de -0,6% en variation trimestrielle (-1,8% en variation annuelle) au cours du premier trimestre 2021. Le PIB de l'Allemagne a reculé de -1,7% en variation trimestrielle (-3% en variation annuelle), tout comme le PIB de l'Italie et de l'Espagne, qui s'est contracté respectivement de -0,4% et -0 % en variation trimestrielle. En France, en revanche, la production économique a progressé de 0,4% en variation trimestrielle (1,5% en variation annuelle).

## 🇺🇸 États-Unis

Le PIB du premier trimestre est ressorti à 6,4% en variation trimestrielle, avec une composition assez forte. La demande a été très vigoureuse, les ventes finales aux acheteurs du marché intérieur progressant de 9,8%, alors que la consommation, les investissements des entreprises et les investissements résidentiels ont tous progressé dans une fourchette de 9% à 11%.

## 🌐 Pays émergents

Au cours de la semaine, la moyenne des nouveaux cas de Covid sur sept jours en Inde a atteint environ 360 000 malades, ce qui constitue un niveau record et un pic considérable depuis mars 2021. L'Inde a accéléré sa campagne de vaccination ces derniers temps, mais à ce jour, seulement 12% de la population a reçu une première dose de vaccin et moins de 2% une dose complète.

## 🏛️ Actions

Les actions émergentes ont signé les meilleures performances cette semaine et les actions japonaises les moins bonnes. Les marchés craignent que le durcissement des restrictions sanitaires imposées au Japon pour combattre le virus ne compromette la croissance économique du pays, sur fond d'augmentation du nombre d'infections dans le pays. Les marchés n'ont, en revanche, pas réagi à la déclaration de la Fed de mercredi (maintien de la politique monétaire souple).

## 📊 Obligations

Les rendements des obligations allemandes à 10 ans ont augmenté de 6 pb (points de base) à -0,19% en prévision de la reprise alors que les nouvelles sur la situation du Covid s'améliorent. Les rendements obligataires américains ont augmenté de 10 pb sur la semaine après plusieurs semaines de baisse / consolidation.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 14 138

Nouveau record historique pour le Nasdaq



### DATES CLÉS



#### 4 Juin

Réunion de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

#### 10 juin

Réunion de politique monétaire de la BCE

#### 16 juin

Réunion de politique monétaire de la FED

#### 18 juin

Réunion de politique monétaire de la Banque du Japon

# ANALYSE DE LA SEMAINE

Le président de la Fed, Jerome Powell a réaffirmé qu'il était encore trop tôt pour évoquer une réduction des achats d'actifs et que la banque centrale était encore loin de retirer son soutien à la politique monétaire. Il a également insisté sur le fait que l'économie américaine était encore loin de réunir les conditions pour une réduction des dispositifs de soutien et qu'il faudrait encore du temps avant que des progrès significatifs ne soient réalisés. La priorité pour la Fed est le marché du travail, ainsi, le calendrier d'une réduction progressive des mesures de soutien dépendra de son évolution. Une série de plusieurs mois de bons chiffres de l'emploi sera nécessaire avant qu'une réduction des achats d'actifs puisse être envisagée. Près d'un million d'emplois ont été créés en mars, mais l'économie américaine compte toujours huit millions et demi d'emplois de moins qu'en février 2020 et ce chiffre ne tient pas compte de la croissance de la population active. D'un point de vue positif, l'effet à long terme de la pandémie sur le marché du travail ne semble pas aussi néfaste

qu'anticipé. La Fed estime que la forte inflation des trimestres à venir sera passagère, celle-ci étant induite par deux facteurs : (1) les effets de base et (2) les perturbations de l'offre qui disparaîtront à mesure que l'offre s'adaptera. Il est difficile d'estimer la durée nécessaire à la résorption de ces perturbations ou leurs répercussions temporaires sur les prix, et selon la Fed elles n'appellent pas de changement de politique monétaire puisqu'elles sont temporaires et sont censées se résorber d'elles-mêmes. Concernant le risque de spirale inflationniste, Jerome Powell a averti que si la Fed voyait l'inflation dépasser sensiblement et de manière persistante le seuil de 2%, entraînant une hausse des anticipations d'inflation, elle utiliserait tous les outils à sa disposition pour ramener l'inflation et les anticipations autour de 2%. Il a toutefois souligné que cela semblait improbable tant que le marché du travail restait aussi faible. La Fed devrait commencer à communiquer sur les discussions autour du calendrier de la réduction des achats d'actifs cet été.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	30/04/2021	1S	1 M	YTD
S&P 500	4211	0,7%	6,4%	12,1%
Eurostoxx 50	3993	-0,5%	1,7%	12,4%
CAC 40	6298	0,6%	3,5%	13,5%
Dax 30	15212	-0,4%	1,4%	10,9%
Nikkei 225	28813	-0,7%	-2,1%	5,0%
SMI	11078	-1,1%	-0,4%	3,5%
SPI	14252	-1,2%	1,2%	6,9%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1365	0,9%	3,4%	5,6%
Matières premières - Volatilité	30/04/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	67	1,9%	5,0%	30,0%
Or (\$/once)	1770	-0,4%	5,0%	-6,8%
VIX	18	1,1	-1,2	-4,4
Marché des changes	30/04/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,21	-0,1%	3,1%	-1,1%
USD/JPY	109	1,0%	-1,2%	5,6%
EUR/GBP	0,87	-0,1%	1,9%	-2,6%
EUR/CHF	1,10	-0,5%	-0,4%	1,7%
USD/CHF	0,91	-0,4%	-3,5%	2,8%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi  
Données actualisées le 30 avril à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	30/04/2021	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+50 bp	-1 bp	-4 bp	+2 bp
Itraxx Crossover	+247 bp	-2 bp	-15 bp	+6 bp
Itraxx Financials Senior	+58 bp	--	-3 bp	-1 bp
Marchés des taux	30/04/2021	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,48	--	-	+2 bp
Euribor 3M	-0,54	-	-	+1 bp
Libor USD 3M	0,19	-	-2 bp	-5 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,69	-	-	+1 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,21	+5 bp	+8 bp	+36 bp
2Y yield (US)	0,16	-	+2 bp	+4 bp
10Y yield (US)	1,64	+8 bp	-7 bp	+72 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	30/04/2021	1S	1 M	YTD
France	+36 bp	+3 bp	+12 bp	+13 bp
Autriche	+23 bp	-	+1 bp	+8 bp
Pays-Bas	+15 bp	+1 bp	+1 bp	+6 bp
Finlande	+18 bp	+2 bp	+1 bp	+2 bp
Belgique	+34 bp	+3 bp	+4 bp	+16 bp
Irlande	+39 bp	+3 bp	+4 bp	+12 bp
Portugal	+69 bp	+3 bp	+18 bp	+9 bp
Espagne	+68 bp	+3 bp	+5 bp	+7 bp
Italie	+111 bp	+7 bp	+14 bp	-1 bp

# LEXIQUE

---

**NASDAQ** : Second marché de cotations des valeurs mobilières aux Etats-Unis (derrière le NYSE) et l'un des plus grands marchés d'actions au monde. Acronyme de National Association of Securities Dealers Automated Quotations system, le NASDAQ a été créé en 1971 par la National Association of Securities Dealers (NASD) aux Etats-Unis. Plus de 3 300 sociétés y sont cotées dont beaucoup font partie des valeurs technologiques. Le NASDAQ est aussi le nom porté par plusieurs indices boursiers représentatifs de l'évolution de ce marché. Le NASDAQ composite, qui est calculé, à partir de plusieurs milliers de valeurs, est le plus diffusé en Europe. Les principaux indices du NASDAQ sont les indices NASDAQ composite (plus de 5 000 valeurs) et le NASDAQ 100 (les 100 valeurs ayant les plus fortes capitalisations boursières).

**PIB (Produit intérieur brut)** : Le produit intérieur brut est la somme de la production de biens et services réalisée sur le territoire national d'un pays quelle que soit la nationalité des producteurs pendant une période donnée. Le produit intérieur brut ne prend pas en compte les richesses produites par les entreprises du pays sur les marchés. Le produit intérieur brut peut être calculé par trimestre mais sa période habituelle de référence est annuelle. Le PIB est un indicateur phare de l'activité économique d'un pays. Il permet de mesurer d'une année sur l'autre l'évolution économique d'un pays et de comparer l'importance et l'évolution des pays les uns par rapport aux autres.

---

## AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 30 AVRIL 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.