

L'HEBDO DES MARCHÉS

Edition du 25 mai 2021

Par les équipes de Recherche Amundi

€ Zone Euro

L'activité du secteur privé a progressé à un rythme soutenu en mai à mesure que les économies poursuivaient leur réouverture. L'activité manufacturière reste très dynamique et bénéficie d'une forte demande, avec de nouvelles commandes et des volumes de production à des niveaux très élevés. Ces derniers PMI flash confirment la reprise des services et l'amélioration de l'activité dans les secteurs les plus durement affectés par la crise.

🇺🇸 États-Unis

Les goulets d'étranglement et les difficultés liées aux chaînes d'approvisionnement ont manifestement eu un impact fort : les délais de livraison ont atteint des niveaux records, les commandes non satisfaites ont bondi de 27,2 le mois précédent à 40,4, les prix des intrants et des produits finis ont également bondi atteignant leur plus haut niveau depuis les années 80. Les perspectives de croissance restent solides, mais les goulets d'étranglement pèsent sur la capacité de l'offre à faire face à la forte demande.

🌐 Pays émergents

En Colombie, l'abandon de la réforme fiscale n'a pas sensiblement ralenti les protestations, mais a entraîné une dégradation de la note du pays en catégorie spéculative par S&P cette semaine. Le gouvernement est déterminé à se battre pour conserver le statut investment grade de la Colombie en proposant une nouvelle réforme fiscale pragmatique et politiquement acceptable, mais les agences de notation, Fitch en particulier, pourraient considérer une telle proposition comme étant structurellement trop faible.

🏛️ Actions

Cette volatilité, attendue par les investisseurs, pourrait durer un peu. Mais les autorités seront vigilantes pour ne pas interrompre la reprise économique. Il s'agit d'un changement de phase dans la reprise, pas d'une remise en cause de cette reprise. A 12 mois les actions continueront à progresser, mais moins vite, et il faudra davantage s'intéresser à la valeur relative. Dit autrement, l'alpha va désormais primer sur le beta.

🔍 Obligations

Le compte rendu de la réunion de la Fed du mois d'avril a révélé quelques surprises : certains participants étaient impatients d'entamer des discussions sur la réduction des achats d'actifs lors des prochaines réunions si l'économie continue de progresser rapidement. Dans l'ensemble, le faible rapport sur l'emploi d'avril confirme la position prudente de la majorité du comité de la Fed. Le marché du travail reste la priorité : le moment de la réduction dépendra de son évolution.

📎 CHIFFRE CLÉ

1,6%

Progression mensuelle du Leading index US, signalant des perspectives de croissance aux Etats-Unis.



DATES CLÉS



25 mai

Publication du PIB allemand

27 mai

Publication du PIB américain

28 mai

Publication de l'US Core PCE (consommation des ménages américains)

28 mai

Publication du PIB français

ANALYSE DE LA SEMAINE

Les cours du pétrole restent très volatils pour plusieurs raisons. La demande est sans conteste en train de se redresser compte tenu du redémarrage généralisé de l'activité post-Covid dans les différentes régions. La reprise de la production, notamment dans les pays de l'OPEP, a été progressive ces derniers mois, ce qui a permis aux prix du pétrole de se maintenir dans une fourchette de 60 à 70 \$/baril pour le WTI et le Brent. Les niveaux actuels restent encore nettement inférieurs à ceux d'avant la crise et la marge de manœuvre pour faire face aux pénuries est donc importante.

Les cours du pétrole ont récemment chuté en raison de l'actualité liée au nouvel accord sur le nucléaire iranien, qui en cas de finalisation conduirait à la levée des sanctions et à la reprise des exportations de pétrole de l'Iran. L'Iran compte parmi les fournisseurs historiques de nombreux pays d'Asie qui, avec les États-Unis, devraient continuer à être les moteurs de l'économie mondiale. Nous nous attendons à ce que les cours du pétrole restent dans leur fourchette actuelle de 60 à 70 \$/baril durant les prochaines semaines.

Indice	Performance			
	21/05/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4159	-0,4%	-0,3%	10,7%
Eurostoxx 50	4022	0,1%	1,1%	13,2%
CAC 40	6379	-0,1%	2,7%	14,9%
Dax 30	15421	0,0%	1,5%	12,4%
Nikkei 225	28318	0,8%	-0,7%	3,2%
SMI	11215	0,9%	0,1%	4,8%
SPI	14450	1,3%	0,4%	8,4%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1329	1,7%	-0,6%	2,9%
Matières premières - Volatilité	21/05/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	66	-3,5%	1,5%	28,0%
Or (\$/once)	1885	2,3%	5,1%	-0,7%
VIX	20	1,6	2,9	-2,3
Marché des changes	21/05/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,22	0,4%	1,3%	-0,2%
USD/JPY	109	-0,5%	0,6%	5,4%
EUR/GBP	0,86	-0,2%	-0,6%	-3,9%
EUR/CHF	1,10	0,1%	-0,7%	1,3%
USD/CHF	0,90	-0,3%	-2,0%	1,5%

Source: Bloomberg, Recherche Amundi
Données actualisées le 21 mai à 15h00.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	21/05/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+52 bp	+1 bp	+1 bp	+4 bp
Itraxx Crossover	+258 bp	+4 bp	+5 bp	+17 bp
Itraxx Financials Senior	+60 bp	+1 bp	+1 bp	+2 bp
Marchés des taux	21/05/2021	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	99,09	-1 bp	-5 bp	-20 bp
EONIA	-0,48	-	-	+2 bp
Euribor 3M	-0,54	+1 bp	-1 bp	-
Libor USD 3M	0,15	-1 bp	-2 bp	-9 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,65	-	+4 bp	+5 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,14	-1 bp	+13 bp	+43 bp
2Y yield (US)	0,15	-	-	+3 bp
10Y yield (US)	1,61	-1 bp	+6 bp	+70 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	21/05/2021	1S	1 M	YTD
France	+37 bp	-2 bp	+4 bp	+14 bp
Autriche	+24 bp	-2 bp	+1 bp	+9 bp
Pays-Bas	+16 bp	--	+2 bp	+7 bp
Finlande	+17 bp	-3 bp	+1 bp	+2 bp
Belgique	+35 bp	-2 bp	+4 bp	+16 bp
Irlande	+40 bp	-2 bp	+4 bp	+13 bp
Portugal	+68 bp	-4 bp	+2 bp	+8 bp
Espagne	+68 bp	-4 bp	+2 bp	+6 bp
Italie	+115 bp	-5 bp	+13 bp	+4 bp

LEXIQUE

Volatilité : Mesure l'amplitude de la variation de la valeur d'un actif pendant une période donnée. Une volatilité importante traduit généralement une forte exposition au risque. Lorsque la volatilité est élevée, la possibilité de gain est importante, mais le risque de perte l'est aussi.

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 21 MAI 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.

