

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Edition du 7 juin 2021

Par les équipes de Recherche Amundi

## € Zone Euro

L'IPCH (indice des prix à la consommation harmonisé) de la zone euro a augmenté de 2% en variation annuelle en mai, contre 1,6% en avril, selon les derniers chiffres préliminaires publiés par Eurostat. L'IPC de base est resté en dessous de 1%, à 0,9% en variation annuelle, contre 0,7% le mois précédent.

## États-Unis

L'indicateur ADP de l'emploi privé fait état d'un gain de 978 000 postes en mai, ce qui souligne la vigueur du marché du travail. La hausse de la masse salariale concerne l'ensemble des secteurs, l'accélération la plus forte étant observée dans les services en contact direct avec le public, tels que l'éducation, la santé, les loisirs et l'hôtellerie.

## Pays émergents

Le 4 juin, la banque centrale indienne a maintenu son taux directeur à 4% et a confirmé le maintien, aussi longtemps que nécessaire, de son positionnement accommodant. Tout en prolongeant et en augmentant marginalement son programme de relance au troisième trimestre 2021, la RBI a annoncé de nouvelles mesures, dont une fenêtre de liquidité pour les secteurs exigeant un contact important avec le public et une facilité de liquidité spéciale pour la SIDBI (Small Industries Development Bank of India).

## Actions

Les marchés d'actions ont fait du surplace cette semaine avec +0,1% à jeudi soir pour le MSCI World AC. Au plan régional, les Etats-Unis ont connu une légère baisse (-0,4%), l'Europe (+0,5%) et le Japon (+0,6%) ont mieux résisté mais c'est surtout les Emergents (+1,9%) qui ont surperformé. La saison des résultats étant désormais achevée, l'attention des opérateurs est revenue sur l'inflation.

## Obligations

Semaine calme sur les marchés obligataires, alors que les investisseurs attendaient la publication du rapport sur l'emploi américain pour le mois de mai, qui donne plus de visibilité sur le début des discussions sur la réduction des achats d'obligations de la Réserve fédérale. Les taux américains à 10 ans ont augmenté de 3pb à 1,62%. Les rendements obligataires allemands à 10 ans sont restés stables sur la semaine.

## CHIFFRE CLÉ

# 5,8%

Actuel taux de chômage américain, en baisse



### DATES CLÉS



#### 8 juin

Publication du PIB du Japon

#### 9 juin

Publication des données sur l'inflation au Brésil

#### 10 juin

Publication des données sur l'inflation aux Etats-Unis

#### 10 juin

Réunion de politique monétaire de la BCE

# ANALYSE DE LA SEMAINE

## Accélération de la croissance de l'activité des entreprises du secteur privé en mai

L'activité du secteur privé a progressé à un rythme très soutenu en mai, portée par le dynamisme de la demande mondiale qui s'est traduite par une augmentation des nouvelles commandes et des volumes de production au rythme le plus rapide depuis mi-2006. En conséquence, les échanges internationaux se sont également intensifiés et les entreprises ont signalé un renforcement de la demande de la part de leurs principaux partenaires internationaux, ce qui a apporté un soutien supplémentaire à la hausse de l'activité en mai. La croissance soutenue de l'activité économique a été tirée par une augmentation record aux États-Unis et au Royaume-Uni, ainsi que par une forte hausse dans la zone euro, qui a compensé la croissance plus modérée en Asie, avec un tassement en Chine et une contraction de l'activité au Japon et en Inde.

Au niveau mondial, les services ont surperformé l'industrie manufacturière pour le deuxième mois consécutif, grâce à la levée des restrictions sanitaires qui a entraîné une forte hausse de l'activité dans les secteurs les plus durement touchés par la pandémie, confirmant ainsi leur dynamisme de redressement.

La confiance des entreprises dans l'avenir reste forte et les producteurs manufacturiers comme les prestataires de services anticipent une hausse de leur activité à 12 mois, ce qui les encourage à recruter davantage pour faire face à l'augmentation de la demande et aux pressions croissantes en termes de capacités.

Les fortes perturbations des chaînes d'approvisionnement et les pénuries d'intrants ont entraîné une nouvelle hausse significative des prix des intrants, renforçant les pressions inflationnistes en mai, les entreprises cherchant de plus en plus à répercuter les hausses de prix sur leurs clients. Les perturbations et les goulets d'étranglement des chaînes d'approvisionnement ainsi que les pressions inflationnistes doivent faire l'objet d'une surveillance, celles-ci étant les principales sources de contraintes pour la croissance.

Indice	Performance			
	04/06/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4193	-0,3%	0,7%	11,6%
Eurostoxx 50	4083	0,3%	4,0%	14,9%
CAC 40	6513	0,4%	4,2%	17,3%
Dax 30	15649	0,8%	5,3%	14,1%
Nikkei 225	28942	-0,7%	0,4%	5,5%
SMI	11531	0,9%	5,1%	7,7%
SPI	14870	0,9%	5,6%	11,6%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1384	1,7%	3,6%	7,1%
Matières premières - Volatilité	04/06/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	72	3,6%	4,7%	39,3%
Or (\$/once)	1888	-0,8%	5,8%	-0,6%
VIX	17	0,4	-2,4	-5,6
Marché des changes	04/06/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,22	-0,1%	1,4%	-0,3%
USD/JPY	110	-0,2%	0,2%	6,2%
EUR/GBP	0,86	-0,2%	-0,9%	-4,0%
EUR/CHF	1,09	-0,3%	-0,4%	1,2%
USD/CHF	0,90	-0,1%	-1,8%	1,5%

Source: Bloomberg, Recherche Amundi  
Données actualisées le 04 juin à 15h00.  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	04/06/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+50 bp	-1 bp	-1 bp	+2 bp
Itraxx Crossover	+245 bp	-3 bp	-10 bp	+4 bp
Itraxx Financials Senior	+58 bp	-1 bp	-2 bp	-1 bp
Marchés des taux	04/06/2021	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	99,07	-1 bp	-5 bp	-23 bp
EONIA	-0,48	-	-	+2 bp
Euribor 3M	-0,55	--	-1 bp	--
Libor USD 3M	0,13	-	-4 bp	-10 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,67	-1 bp	+3 bp	+3 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,20	-2 bp	+3 bp	+37 bp
2Y yield (US)	0,15	+1 bp	-1 bp	+3 bp
10Y yield (US)	1,60	-	-	+68 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	04/06/2021	1S	1 M	YTD
France	+36 bp	+1 bp	-	+13 bp
Autriche	+24 bp	-	-	+8 bp
Pays-Bas	+14 bp	-1 bp	-1 bp	+6 bp
Finlande	+17 bp	-	-1 bp	+1 bp
Belgique	+33 bp	+1 bp	-1 bp	+15 bp
Irlande	+39 bp	-	--	+12 bp
Portugal	+66 bp	+1 bp	-2 bp	+6 bp
Espagne	+66 bp	-	-1 bp	+4 bp
Italie	+108 bp	-1 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 agréant 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).

**MSCI World (MSCI AC Countries)** : Le MSCI mondial est un indice boursier géré par Morgan Stanley Capital International mesurant la performance des principales places boursières des pays les plus économiquement développés. L'indice, composé d'environ 1600 titres de 22 pays, représente environ 60 % de la capitalisation boursière combinée de ces pays. L'indice est pondéré par le flottant des capitalisations boursières.

---

## AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 4 JUIN 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.

