

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Edition du 14 juin 2021

Par les équipes de Recherche Amundi

## € Zone Euro

L'indice Sentix de la zone euro est passé de 21,0 à 28,1 en mai, selon le dernier communiqué de Sentix. L'indice des conditions actuelles a également bondi de 6,3 à 21,3 sur le mois.

## 🇺🇸 États-Unis

L'IPC (Indice des Prix à la Consommation) américain a augmenté de 0,6% en variation mensuelle en mai, après une hausse de 0,8% en avril. En termes annuels, l'inflation a augmenté de 5%. L'inflation sous-jacente a elle aussi augmenté, progressant de 0,7% en variation mensuelle pour une hausse de 3,8% en variation annuelle, selon le dernier communiqué officiel.

## 🌐 Pays émergents

Les chiffres en variation annuelle de l'inflation globale dans les marchés émergents pour le mois de mai sont généralement plus élevés qu'en avril : 8,1% contre 6,8% au Brésil, 6% contre 5,5% en Russie, 1,3% contre 0,9% en Chine (IPP à 9% contre 6,8% en variation annuelle) et 5,9% contre 6,1% au Mexique.

## 🏛️ Actions

La semaine a été positive, notamment pour les actions européennes, la banque centrale ayant revu à la hausse ses perspectives de reprise et promis de maintenir un niveau élevé de stimulation de l'économie. Les marchés émergents, en revanche, sont restés à la traîne, tirés vers le bas par les actions chinoises qui ont été plombées par les craintes d'inflation et le ralentissement de la croissance du crédit, avant de se redresser un peu en fin de semaine.

## 🔍 Obligations

Les rendements obligataires souverains se sont maintenus à leur plus bas niveau depuis mars dans un contexte de confiance croissante que l'inflation sera de courte durée, laissant place à un soutien continu de la banque centrale. En effet, la BCE a réitéré sa volonté de maintenir une politique monétaire accommodante. Les prévisions de croissance et d'inflation des économistes de la BCE ont été révisées à la hausse, mais l'inflation en 2023 est toujours inchangée et très inférieure à l'objectif de 2% de la banque centrale.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 5%

C'est l'augmentation annuelle de l'inflation aux Etats-Unis.



### DATES CLÉS



#### 14 juin

Publication de l'indice de production industrielle

#### 15 juin

Publication des statistiques sur l'inflation en Allemagne

#### 15 juin

Publication de l'indice des prix à la production aux Etats-Unis

#### 16 juin

Publication de l'indice de production chinois

# ANALYSE DE LA SEMAINE

## La BCE maintient son ton « fermement accommodant » en évitant de réduire les mesures de relance

Lors de sa dernière réunion, la BCE a décidé de maintenir sa politique inchangée, confirmant le rythme nettement plus élevé de ses achats de titres par rapport aux premiers mois de l'année. La perspective d'une évolution du programme de relance au cours de l'été était le principal sujet de préoccupation des marchés, mais, comme cela avait été largement annoncé dans les communications des semaines précédentes, aucun signe de resserrement n'a été envoyé pour l'instant, ce qui semble cohérent avec la volonté déclarée de la BCE de continuer à maintenir des conditions de financement accommodantes. La nécessité de maintenir un ton fermement accommodant a également été renforcée par les révisions mitigées des perspectives économiques, qui continuent d'anticiper une amélioration de la croissance en 2021 et 2022, mais tablent sur un niveau d'inflation inchangé et inférieur à l'objectif en 2023. En outre, le léger resserrement des conditions de financement depuis la réunion de mars et la progression attendue des perspectives macroéconomiques, qui doit encore être confirmée au cours des prochains mois, ne plaident pas encore en faveur d'une réduction des mesures de relance actuelles.

La réunion a permis de maintenir un environnement favorable pour les produits de spreads en euros (à la fois sur les marchés périphériques et de crédit) et contribue à réduire le risque de hausse des rendements obligataires en euros. Nous nous attendons à ce que les mesures de relance monétaire soient maintenues l'année prochaine et, à cet égard, la réunion de septembre devrait fournir davantage d'indications sur le déploiement des mesures de relance en 2022. La BCE aura alors elle-même davantage de visibilité sur les tendances macroéconomiques.

Indice	Performance			
	11/06/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4246	0,4%	2,3%	13,0%
Eurostoxx 50	4124	0,9%	4,5%	16,1%
CAC 40	6601	1,3%	5,3%	18,9%
Dax 30	15677	-0,1%	3,7%	14,3%
Nikkei 225	28949	0,0%	1,2%	5,5%
SMI	11856	2,5%	7,9%	10,8%
SPI	15220	2,0%	7,9%	14,2%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1379	-0,2%	3,7%	6,7%
Matières premières - Volatilité	11/06/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	73	0,9%	5,8%	40,1%
Or (\$/once)	1885	-0,3%	2,5%	-0,7%
VIX	16	-0,9	-6,3	-7,2
Marché des changes	11/06/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,21	-0,4%	-0,3%	-0,8%
USD/JPY	110	0,1%	0,9%	6,3%
EUR/GBP	0,86	-0,2%	-0,3%	-4,0%
EUR/CHF	1,09	-0,5%	-0,8%	0,6%
USD/CHF	0,90	-0,2%	-0,5%	1,4%

Source: Bloomberg, Recherche Amundi  
Données actualisées le 11 juin à 15h00.  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	11/06/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+47 bp	-2 bp	-4 bp	-1 bp
Itraxx Crossover	+232 bp	-12 bp	-23 bp	-9 bp
Itraxx Financials Senior	+55 bp	-3 bp	-6 bp	-4 bp
Marchés des taux	11/06/2021	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	99,06	-1 bp	-5 bp	-25 bp
EONIA	-0,48	-	-	+2 bp
Euribor 3M	-0,55	--	-2 bp	--
Libor USD 3M	0,12	--	-4 bp	-11 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,68	-1 bp	-2 bp	+2 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,28	-7 bp	-12 bp	+29 bp
2Y yield (US)	0,15	-	-1 bp	+3 bp
10Y yield (US)	1,46	-10 bp	-17 bp	+54 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	11/06/2021	1S	1 M	YTD
France	+37 bp	-	-1 bp	+14 bp
Autriche	+24 bp	--	-1 bp	+8 bp
Pays-Bas	+15 bp	-	--	+6 bp
Finlande	+17 bp	-	-1 bp	+1 bp
Belgique	+34 bp	-	-1 bp	+15 bp
Irlande	+40 bp	-	-1 bp	+13 bp
Portugal	+63 bp	-4 bp	-7 bp	+3 bp
Espagne	+63 bp	-4 bp	-5 bp	+1 bp
Italie	+102 bp	-6 bp	-13 bp	-9 bp

# LEXIQUE

---

## Spread (écart de taux)

Un spread de taux est un écart entre deux taux. Il est d'usage de comparer les écarts de taux sur les emprunts d'états à 10 ans entre les différents pays européens et l'Allemagne, qui possède la meilleure signature. Cet écart est exprimé en points de base. Par exemple, l'Etat français empruntera avec un spread de 50 points de base (0,50 %) au-dessus de l'Allemagne : l'emprunt français sera émis à 2,5 % lorsque l'emprunt allemand le sera à 2 %.

---

## AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 11 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.

