

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 13 septembre 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

## € Zone euro

Le taux de croissance du PIB de la zone euro au deuxième trimestre a été revu à la hausse à 2,2% en glissement trimestriel (contre 2,0%) selon le dernier communiqué d'Eurostat, pour un taux en glissement annuel de 14,3% (contre 13,6%).

## 🇺🇸 États-Unis

Le nombre d'inscriptions au chômage aux États-Unis a enregistré sa plus forte baisse depuis fin juin. Les nouvelles inscriptions ont reculé de 35 000 cette semaine pour se fixer à 310 000 pour l'ensemble de l'économie américaine, diminuant plus rapidement dans les États qui ont mis fin aux allocations au titre de la pandémie en septembre et avec quelques hausses dans les États touchés par de fortes intempéries. Les demandes d'indemnisation au titre du programme de soutien pandémique ont diminué à mesure qu'approchait la fin du programme.

## 🌐 Pays émergents

La Banque centrale de Russie (CBR) a de nouveau relevé le taux directeur de 25 points de base, à 6,75% le 10 septembre, car les pressions inflationnistes persistent et les anticipations d'inflation restent à des sommets pluriannuels. L'inflation en glissement annuel du mois d'août a atteint 6,7%, passant de 6,5% en juillet, bien au-dessus de la fourchette cible de 4%. Selon la CBR, l'inflation annuelle devrait ralentir à 4-4,5% en 2022 et rester proche de 4% à partir de 2023.

## 🏠 Actions

Des marchés d'actions en légère baisse. A jeudi soir, l'indice MSCI World AC s'inscrivait en recul de 0,74% sur l'ensemble de la semaine. Vendredi matin, les marchés asiatiques et européens étaient toutefois mieux orientés, laissant augurer une semaine en léger repli. La baisse des marchés américains pendant 4 séances d'affilée (du vendredi 3 septembre au jeudi 8, lundi 6 étant férié), qui ne s'était plus produite depuis trois mois, est toutefois symptomatique d'un état d'esprit un peu moins serein à Wall Street.

## 🔍 Obligations

Les taux américains à 10 ans ont à peine bougé cette semaine après la publication d'un rapport mitigé vendredi dernier. La croissance décevante de la masse salariale a réduit les attentes selon lesquelles la Réserve fédérale américaine se précipiterait pour réduire ses achats d'actifs. Le taux américain à 30 ans a baissé sous l'effet d'une demande élevée. Très faible volatilité également sur les marchés obligataires européens. Le taux à 10 ans allemand est en hausse de 2pb sur la semaine.

📎 CHIFFRE CLÉ

# +14,3%

C'est la progression affichée, en glissement annuel, par l'économie de la zone euro au deuxième trimestre.



### DATES CLÉS



#### 22 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque centrale américaine

#### 23 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

#### 26 septembre

Elections fédérales en Allemagne

Source : recherche Amundi.

## Analyse de la semaine

La Banque centrale européenne (BCE) a annoncé un ralentissement des achats d'obligations : il ne s'agit pas d'un « tapering » mais d'un recalibrage d'un programme flexible car la reprise est déjà bien engagée et les conditions de financement se sont fortement améliorées au cours de l'été. Dans le cadre de l'enveloppe actuelle de 1 850 milliards d'euros du PEPP (le plan d'urgence mis en place suite à la crise sanitaire), nous prévoyons que la BCE achètera, en moyenne, 70 milliards d'euros par mois entre septembre et fin mars.

Le point le plus important concernant la BCE est la poursuite du soutien monétaire après mars. La BCE doit maintenir un coût de financement stable de la dette publique tant que la fragmentation économique prévaut dans la zone euro. La politique budgétaire ne peut être efficace que si les rendements souverains restent faibles et stables même face à des déficits croissants. En l'absence d'une hausse significative des anticipations de croissance, la BCE est la seule à tenter d'éviter la fragmentation financière. Nous nous attendons à ce que la majorité conciliante continue de conduire les principales décisions de politique monétaire.

Selon Christine Lagarde, présidente de la BCE, la réunion de décembre sera celle à surveiller pour décider du soutien monétaire après mars.

Concernant la croissance, le ton était optimiste. Elle a déclaré que le rebond économique était « de plus en plus avancé ». L'économie de la zone euro devrait retrouver son niveau d'avant la crise en fin d'année. C. Lagarde a lancé une série de métaphores pour souligner l'évaluation de la BCE selon laquelle la reprise n'est pas encore terminée : la zone euro n'est pas sortie du bois et, pour les golfeurs, « nous ne sommes pas sur le green ».

La BCE considère toujours la hausse de l'inflation comme transitoire. La prévision d'inflation pour 2023 n'a été que légèrement relevée à 1,5% - bien en deçà de l'objectif moyen de la BCE de 2%. Le Conseil des gouverneurs semble devenir plus attentif aux risques à la hausse sur les perspectives d'inflation même si C. Lagarde ne semble pas particulièrement alarmée par rapport aux membres plus « hawkish » (bellicistes) du Conseil des gouverneurs, qui ont souligné que l'inflation pourrait reprendre plus fortement que prévu. Elle a déclaré que l'impact ultime des goulets d'étranglement du côté de l'offre qui ont augmenté les coûts pour les producteurs reste à voir et qu'il n'y a toujours pas beaucoup de signe d'une reprise des salaires.

Indice	Performance			
	10/09/2021	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4508	-0.6%	1.6%	20.0%
Eurostoxx 50	4186	-0.4%	0.0%	17.8%
CAC 40	6691	0.0%	-1.9%	20.5%
Dax 30	15664	-0.7%	-0.7%	14.2%
Nikkei 225	30382	4.3%	8.9%	10.7%
SMI	12121	-1.9%	-1.9%	13.2%
SPI	15664	-1.6%	-1.1%	17.5%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1300	-1.2%	0.0%	0.6%
<b>Matières premières - Volatilité</b>				
Pétrole (Brent, \$/baril)	73	0.3%	3.1%	40.6%
Or (\$/once)	1796	-1.7%	3.9%	-5.4%
VIX	18	1.1	0.7	-5.2
<b>Marché des changes</b>				
EUR/USD	1.18	-0.4%	1.0%	-3.1%
USD/JPY	110	0.1%	-0.6%	6.5%
EUR/GBP	0.85	-0.4%	0.8%	-4.5%
EUR/CHF	1.09	0.0%	0.4%	0.4%
USD/CHF	0.92	0.4%	-0.6%	3.6%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi  
 Données actualisées le 10 septembre à 15h00.  
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	10/09/2021	1S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+45 bp	--	-2 bp	-3 bp
Itraxx Crossover	+227 bp	-2 bp	-8 bp	-14 bp
Itraxx Financials Senior	+51 bp	-1 bp	-2 bp	-8 bp
<b>Marchés des taux</b>				
ESTER OIS	98.92	-1 bp	-5 bp	-39 bp
EONIA	-0.49	--	--	+1 bp
Euribor 3M	-0.54	-	-	-
Libor USD 3M	0.12	-	-1 bp	-12 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.71	-	+4 bp	--
10Y yield (Allemagne)	-0.34	+2 bp	+12 bp	+23 bp
2Y yield (US)	0.21	+1 bp	-2 bp	+9 bp
10Y yield (US)	1.32	--	-3 bp	+41 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>				
France	+33 bp	-2 bp	--	+10 bp
Autriche	+22 bp	-1 bp	-1 bp	+7 bp
Pays-Bas	+12 bp	--	--	+3 bp
Finlande	+22 bp	-1 bp	-3 bp	+6 bp
Belgique	+31 bp	-1 bp	--	+12 bp
Irlande	+37 bp	-1 bp	-2 bp	+10 bp
Portugal	+56 bp	-2 bp	-1 bp	-4 bp
Espagne	+66 bp	-3 bp	-2 bp	+5 bp
Italie	+104 bp	-2 bp	+4 bp	-7 bp



**Retrouvez toutes les définitions des termes financiers utilisés dans ce document sur notre site : [Lexique](#)**

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 10 septembre 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.