

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 26 juillet 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

L'indice composite des directeurs d'achat (PMI) de la zone euro de juillet s'établit à **60,6, contre 59,5 en juin**, d'après les derniers chiffres publiés par IHS Markit. Le PMI manufacturier s'est légèrement replié à 62,6, contre 63,4 en juin. À l'inverse, le PMI des services s'est encore amélioré à 60,4, contre 58,3.

🇺🇸 États-Unis

419 000 inscriptions hebdomadaires au chômage ont été enregistrées au cours de la semaine du 17 juillet, soit 51000 de plus après 368 000 la semaine précédente (consensus de 350 000). Le nombre de personnes percevant régulièrement des indemnités s'établit à 3 236 000 (prévisions de 3 100 000), soit un recul de 29 000, contre 3 265 000 la semaine précédente.

🌐 Pays émergents

La Banque centrale de Russie a de nouveau relevé le taux directeur de 100 points de base, à 6,5% le 23 juillet, car les pressions inflationnistes se sont intensifiées et les anticipations d'inflation restent à des sommets pluriannuels. Alors que le PIB réel est revenu à son niveau d'avant-crise au 2^e trimestre 2021, la croissance de la demande intérieure continue à dépasser celle de l'offre. La croissance du PIB réel est prévue à 4-4,5% pour 2021.

🏛️ Actions

Les marchés d'actions aux États-Unis et en Europe sont restés positifs cette semaine. Les valeurs technologiques ont orienté les actions américaines à la hausse, malgré un rebond inattendu des chiffres du chômage, qui a accentué les inquiétudes liées à l'économie. L'engouement des investisseurs pour les valeurs technologiques tient à l'optimisme croissant suscité par le secteur, avant la publication de résultats importants la semaine prochaine.

🔍 Obligations

Les rendements obligataires américains ont baissé à 1,20% lundi, sur fond de crainte que le variant Delta du coronavirus ne freine la reprise des services. Ils ont rebondi de ce plus bas de 5 mois pour atteindre 1,29% en fin de semaine, suite à la publication de données économiques et des bénéfices d'entreprises relativement robustes. Les spreads périphériques se sont resserrés après la réunion de la BCE. Les rendements américains à 10 ans corrigés de l'inflation se sont rapprochés de -1,10%, non loin des plus bas records autour de -1,11% touchés pour la dernière fois en janvier.

📎 CHIFFRE CLÉ

2

Le Conseil des gouverneurs de la BCE ne remontera les taux directeurs que lorsqu'il aura la conviction d'un retour de l'inflation autour de 2% dans les 2-3 prochaines années.



DATES CLÉS



27 juillet

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale

Fin juillet

Chine : réunion du Politburo

5 août

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Banque centrale européenne : l'orientation accommodante se confirme

Suite à sa revue stratégique, la BCE avait prévu de communiquer sa nouvelle forward guidance (politique de guidage des anticipations) lors de son comité du jeudi 22 juillet. Christine Lagarde a insisté sur les « trois jambes » de cette nouvelle orientation.

Plus précisément, le Conseil des gouverneurs (GC) prévoit que les taux directeurs de la BCE resteront à leur niveau actuel ou à un niveau inférieur jusqu'à :

(i) ce qu'il voit l'inflation atteindre 2% bien avant la fin de son horizon de projection....

(ii) et durablement pour le reste de l'horizon des prévisions,

(iii) qu'il juge que les progrès réalisés en matière d'inflation sous-jacente sont suffisamment avancés pour être compatibles avec une stabilisation de l'inflation à 2% à moyen terme. Cela peut également impliquer une période transitoire pendant laquelle l'inflation est légèrement supérieure à l'objectif.

La BCE n'a donc pas l'intention d'agir uniquement sur la base de ses prévisions. Une attention particulière sera accordée à l'inflation sous-jacente observée. En fin de compte, il est frappant de voir l'importance donnée à l'interprétation du CG, sans critère quantitatif précis.

Sans surprise, cette nouvelle orientation n'a pas été adoptée à l'unanimité. Des divergences mineures au sein du CG se sont fait jour. Mais il y a eu « accord pour être en désaccord à la marge » selon Mme Lagarde.

Le volume des achats de titres dans le cadre du PEPP n'a pas été discuté (prématuré). Les TLTROs n'ont pas été discutées non plus. A noter, la BCE a demandé officiellement à la Commission européenne d'accélérer l'inclusion de la composante « coûts des logements occupés par leur propriétaire » dans l'indice des prix, conformément aux préconisations de revue stratégique. En attendant, la BCE utilisera des mesures alternatives pour estimer l'impact des coûts du logement sur l'inflation.

En pratique, la nouvelle position de la BCE laisse toutes les portes ouvertes. En l'absence d'une réelle menace inflationniste dans la zone euro au cours des deux prochaines années, la priorité sera de maintenir des conditions monétaires et financières accommodantes et d'éviter tout accroissement de la fragmentation financière. Ceci est d'autant plus important que les risques liés à la pandémie restent élevés. Dans ce contexte, nous pensons qu'il ne faut pas s'attendre à une hausse des taux d'intérêt avant plusieurs années. Et nous restons convaincus que les achats de titres réalisés dans le cadre du PEPP seront (au moins partiellement) redéployés d'une manière ou d'une autre dans le cadre de son programme d'achat de titres régulier (APP) après mars 2022. Nous ne prévoyons pas de réduction des achats de titres d'ici là, sauf à voir une nette accalmie sur le front de la pandémie.

Indice	Performance			
	23/07/2021	1 S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4367	0,9%	3,0%	16,3%
Eurostoxx 50	4100	1,6%	0,6%	15,4%
CAC 40	6549	1,4%	0,0%	18,0%
Dax 30	15660	0,8%	1,3%	14,2%
Nikkei 225	27548	-1,6%	-4,6%	0,4%
SMI	12087	0,5%	1,6%	12,9%
SPI	15551	0,6%	1,7%	16,7%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1326	-1,0%	-2,5%	2,7%
Matières premières - Volatilité				
Pétrole (Brent, \$/baril)	74	-0,1%	-2,2%	41,9%
Or (\$/once)	1803	-0,5%	1,4%	-5,0%
VIX	17	-1,4	0,8	-5,7
Marché des changes				
EUR/USD	1,18	-0,3%	-1,3%	-3,6%
USD/JPY	110	0,4%	-0,4%	7,1%
EUR/GBP	0,86	-0,3%	0,1%	-4,3%
EUR/CHF	1,08	-0,2%	-1,1%	0,2%
USD/CHF	0,92	0,1%	0,2%	3,9%

Indice	Performance			
	23/07/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+46 bp	-1 bp	--	-1 bp
Itraxx Crossover	+233 bp	-5 bp	+2 bp	-8 bp
Itraxx Financials Senior	+54 bp	-1 bp	--	-5 bp
Marchés des taux				
ESTER OIS	98,99	-1 bp	-5 bp	-31 bp
EONIA	-0,48	-	-	+2 bp
Euribor 3M	-0,54	-	-1 bp	-
Libor USD 3M	0,14	-	-1 bp	-10 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,73	-4 bp	-7 bp	-3 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,40	-5 bp	-22 bp	+17 bp
2Y yield (US)	0,20	-2 bp	-6 bp	+8 bp
10Y yield (US)	1,30	+1 bp	-19 bp	+39 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne				
France	+34 bp	-	-	+11 bp
Autriche	+23 bp	+1 bp	+2 bp	+7 bp
Pays-Bas	+13 bp	+1 bp	+1 bp	+4 bp
Finlande	+25 bp	-	+11 bp	+9 bp
Belgique	+32 bp	+1 bp	+1 bp	+13 bp
Irlande	+38 bp	+1 bp	+1 bp	+11 bp
Portugal	+61 bp	-	--	+1 bp
Espagne	+69 bp	+5 bp	+6 bp	+7 bp
Italie	+104 bp	-2 bp	-3 bp	-7 bp

Source: Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 23 juillet à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 23 juillet 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.