

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 25 octobre 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

Selon le dernier communiqué de la Commission européenne, l'indicateur flash de confiance des consommateurs de la zone euro pour le mois d'octobre a reculé à -4,8 contre -4,0 en septembre, ce qui est légèrement supérieur au niveau de -5,0 anticipé par le consensus.

🇺🇸 États-Unis

La production industrielle des États-Unis a reculé de 1,3% en variation mensuelle en septembre, décevant le consensus qui tablait sur une hausse de 0,1%. Après être revenue aux niveaux d'avant la pandémie en juillet, la production industrielle totale est redescendue à 1,3% en dessous du niveau de février 2020.

🌐 Pays émergents

Après une baisse inattendue de 100 pb le mois dernier, la Banque centrale de la République de Turquie (CBRT) a encore surpris les marchés avec une baisse de 200 pb de son taux directeur, à 16%, malgré l'inflation élevée, la forte demande intérieure et à rebours de la tendance mondiale des banques centrales qui s'appêtent à amorcer leur cycle de resserrement ou l'ont déjà entamé. De plus, d'après la presse, une nouvelle réduction n'est pas exclue. Enfin, la crédibilité de la politique est affaiblie par la réticence à réduire rapidement l'inflation.

🏛️ Actions

Les marchés actions font mieux que résister. Le S&P500 est revenu sur ses plus hauts historiques et la plupart des indices sont à la hausse cette semaine. Le bon début de la saison de publication des résultats fait plus que compenser la hausse des prix du pétrole, des anticipations d'inflation et des taux longs.

🔍 Obligations

Les rendements à 10 ans ont terminé la semaine en hausse dans l'ensemble, avec des rendements sur les bons du Trésor américain jusqu'à 1,68%, leur plus haut niveau depuis juin, et ceux sur les Bunds sont passés à -0,09%. L'augmentation des rendements dans le monde indique des inquiétudes croissantes quant à l'inflation qui sera probablement moins transitoire que prévu en raison des perturbations persistantes sur les chaînes d'approvisionnement et des prix élevés des matières premières.

📎 CHIFFRE CLÉ

-1,3%

C'est le recul affiché, en variation mensuelle, par la production industrielle américaine en septembre.



DATES CLÉS



25 octobre

Publication de l'indice IFO du climat des affaires en Allemagne

2-3 novembre

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale des États-Unis

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Stocks de cuivre et craintes de pénurie de matières premières industrielles

Après un été relativement calme au regard des turbulences du marché de l'énergie, le prix du cuivre a progressé en flèche en octobre en raison de l'évaporation des stocks et des craintes de pénurie importante. La transition écologique et l'électrification mondiale restent de puissants moteurs de la demande de cuivre pour l'avenir, car ce métal est un élément indispensable de tous les composants électriques essentiels. Pour l'instant, compte tenu des prévisions de la demande et des contraintes historiques pour stimuler l'offre (la production se concentre essentiellement dans trois pays : le Chili, le Pérou et la République démocratique du Congo), les facteurs soutenant les prix du cuivre vont persister encore longtemps. Pour autant, l'évolution récente des cours semble relever davantage d'une réaction excessive aux mouvements spéculatifs que d'un problème de stocks. À ce jour, le montant total des stocks de cuivre sur les principales places boursières (London Metal Exchange, Shanghai Future Exchange et Comex) est supérieur aux niveaux atteints en février, lorsque les contraintes d'approvisionnement induites par la propagation du variant delta en Amérique latine provoquèrent un resserrement extrême du marché.

Pourtant, l'envolée du spread des contrats à terme sur le cuivre cette semaine, due à la chute des stocks de cuivre liés aux certificats d'option sur le London Metal Exchange (LME), montre à quel point le risque de pénurie de cuivre est présent dans l'esprit des investisseurs. Si l'on examine le marché des matières premières industrielles et les mouvements récents des marchés, on constate que la faiblesse des stocks, les pénuries liées aux goulets d'étranglement et les événements collatéraux de la transition écologique paraissent omniprésents et constituent un thème dominant chez les investisseurs. Ce climat devrait perdurer tant que les investissements et l'augmentation de l'offre ne sont pas en phase avec la montée en flèche de la demande de matières premières essentielles au processus d'électrification mondiale. À l'avenir, toutes ces questions n'affecteront pas seulement les prix des matières premières, mais également l'inflation, la croissance économique, les décisions de consommation des ménages, la productivité et, en fin de compte, les marges bénéficiaires des entreprises.

Indice	Performance			
	22/10/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4547	1.7%	3.4%	21.1%
Eurostoxx 50	4194	0.3%	1.1%	18.1%
CAC 40	6745	0.3%	1.6%	21.5%
Dax 30	15586	0.0%	0.5%	13.6%
Nikkei 225	28805	-0.9%	-2.8%	5.0%
SMI	12039	0.6%	1.7%	12.5%
SPI	15519	0.5%	1.0%	16.4%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1293	0.7%	2.4%	0.1%
Matières premières - Volatilité	22/10/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	85	0.7%	12.2%	65.0%
Or (\$/once)	1806	2.2%	2.1%	-4.9%
VIX	15	-1.2	-5.8	-7.6
Marché des changes	22/10/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.16	0.4%	-0.4%	-4.7%
USD/JPY	114	-0.4%	3.7%	10.3%
EUR/GBP	0.84	0.1%	-1.6%	-5.5%
EUR/CHF	1.07	-0.4%	-1.5%	-1.4%
USD/CHF	0.92	-0.8%	-1.2%	3.4%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 22 octobre à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	22/10/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+50 bp	--	-	+2 bp
Itraxx Crossover	+257 bp	-	+13 bp	+16 bp
Itraxx Financials Senior	+56 bp	-1 bp	--	-2 bp
Marchés des taux	22/10/2021	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98.85	-1 bp	-5 bp	-45 bp
EONIA	-0.49	--	-1 bp	+1 bp
Euribor 3M	-0.55	--	--	--
Libor USD 3M	0.13	-	--	-11 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.64	+3 bp	+7 bp	+6 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.09	+8 bp	+23 bp	+48 bp
2Y yield (US)	0.46	+6 bp	+22 bp	+33 bp
10Y yield (US)	1.67	+10 bp	+37 bp	+76 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	22/10/2021	1S	1 M	YTD
France	+34 bp	--	-	+11 bp
Autriche	+23 bp	+1 bp	+1 bp	+8 bp
Pays-Bas	+13 bp	+1 bp	+2 bp	+5 bp
Finlande	+23 bp	+2 bp	+1 bp	+8 bp
Belgique	+31 bp	-	--	+12 bp
Irlande	+38 bp	+1 bp	-	+11 bp
Portugal	+51 bp	-1 bp	-3 bp	-9 bp
Espagne	+63 bp	-	-1 bp	+1 bp
Italie	+110 bp	+6 bp	+11 bp	-1 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 22 octobre 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.