



# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Edition du 12 juillet 2021

Par les équipes de Recherche Amundi

## € Zone Euro

Selon la dernière publication de Markit, le PMI composite de la zone euro a atteint **59,5 en juin**, contre 57,1 en mai. Le PMI manufacturier s'est établi à 63,4 contre 63,1, tandis que le PMI des services a poursuivi son accélération pour atteindre 58,3 contre 55,2.

## 🇺🇸 États-Unis

Les offres d'emploi aux États-Unis ont atteint un nouveau record en mai, le nombre de postes disponibles passant de 9,19 millions en avril à 9,21 millions en mai, selon l'enquête JOLTS du ministère du Travail. Pourtant, de nombreux postes ne sont toujours pas pourvus, ce qui pose le paradoxe d'une pénurie de travailleurs alors que des millions d'Américains restent sans emploi.

## 🌍 Pays émergents

La publication cette semaine des chiffres de l'inflation du mois de juin en Amérique latine et dans la région CEMEA souligne une dynamique forte. L'inflation globale a progressé, en variation annuelle, au Brésil, en Colombie, au Chili, en Turquie, en Russie et en Hongrie de respectivement 8,4%, 3,6%, 3,8%, 17,5%, 6,5% et 5,3%. Elle est restée stable au Mexique, mais à un niveau élevé (5,9%).

L'inflation a fortement progressé en raison de la persistance de prix élevés pour les denrées alimentaires, les matières premières, le transport et la production avec, dans certains cas, des prix réglementés plus élevés et des devises plus faibles.

## 🏛️ Actions

Les marchés d'actions ont cédé du terrain cette semaine mais se sont en partie repris vendredi. En dépit du ton toujours très accommodant des minutes de la FED et de la conférence de presse de la BCE, l'indice MSCI World AC baissait en cumul de -1,0% à jeudi soir, dont -0,7% aux États-Unis, -1,2% en Europe, -1,7% au Japon et -2,4% pour les marchés émergents. Par ailleurs, cette inflexion des marchés d'actions s'est doublée d'une forte détente des taux obligataires et des cours du pétrole.

## 📊 Obligations

Le rallye obligataire s'est prolongé au cours de la semaine, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont baissé de 9pb, passant jeudi sous les 1,30% et les taux allemands ont baissé de 6bp, les investisseurs craignant que les variants du Covid ne menacent les perspectives de réouverture. Les obligations ont été également soutenues par la perspective d'un biais accommodant prolongé de la BCE et de la Banque populaire de Chine.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 9,21

C'est, en millions, le nombre de postes disponibles aux États-Unis, selon l'enquête JOLTS du ministère du Travail.



### DATES CLÉS



#### 22 juillet

Comité de politique monétaire de la BCE

#### 27 juillet

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale

#### Fin juillet

Chine : réunion du Politburo

## Analyse de la semaine

### La BCE a publié sa revue stratégique

La BCE a finalement publié sa revue stratégique plus tôt que prévu. Sa publication a été suivie d'une conférence de presse. Ses conclusions sont proches des attentes, les principaux éléments étant la symétrie de l'objectif d'inflation, l'inclusion du coût du logement et l'accent sur la lutte contre le changement climatique. En résumé, 1) la BCE ciblera une inflation de 2% (et non plus une inflation « proche de, mais inférieure à 2% ») et tolérera des dépassements à court terme de l'objectif, 2) le coût du logement sera inclus dans les calculs de l'indice d'inflation, et 3) la banque centrale intégrera des considérations relatives au changement climatique dans son cadre et ses opérations de politique monétaire.

La cible « symétrique » signifie que les écarts négatifs et positifs de l'inflation par rapport à l'objectif sont tout aussi indésirables et que le cadre de la BCE est différent du ciblage de l'inflation moyenne de la Fed, car la symétrie permet des écarts « transitoires » et « modestes » alors que la politique se limitait auparavant aux écarts inférieurs.

Les principaux points à retenir quant à l'inclusion des prix immobiliers dans les calculs de l'inflation sont que cette inclusion ne devrait pas entraîner de changements significatifs et qu'il faudra un certain temps avant qu'elle ne devienne effective. Notre principale conclusion est que la volonté de flexibilité et de pragmatisme vis-à-vis des outils non conventionnels, confirmée par la revue, ainsi que l'objectif d'inflation symétrique sont compatibles avec nos prévisions de maintien de l'assouplissement quantitatif en 2022 et, plus généralement, de trajectoire accommodante de la politique monétaire. L'allusion de Christine Lagarde au fait que pour atteindre la cible de 2%, il faut maintenir une action « énergique » (ou plus soutenue) à court terme, confirme que, compte tenu des projections d'inflation à moyen terme de la BCE, qui sont très inférieures à l'objectif, des mesures de relance sont encore nécessaires, et ce d'autant plus avec le nouvel objectif symétrique. Par conséquent, bien que tout à fait conforme aux anticipations, le message de la banque centrale renforce la perception selon laquelle les spreads souverains intra-UEM et les marchés du crédit sont protégés par le positionnement de la politique monétaire.

Indice	Performance			
	09/07/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4346	-0.1%	3.0%	15.7%
Eurostoxx 50	4044	-1.0%	-1.3%	13.8%
CAC 40	6504	-0.7%	-0.9%	17.2%
Dax 30	15585	-0.4%	0.0%	13.6%
Nikkei 225	27940	-2.9%	-3.2%	1.8%
SMI	11974	0.1%	1.6%	11.9%
SPI	15386	-0.1%	1.5%	15.4%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1316	-2.9%	-4.1%	1.9%
Matières premières - Volatilité	09/07/2021	1 W	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	75	-1.1%	4.3%	45.4%
Or (\$/once)	1806	1.0%	-4.4%	-4.9%
VIX	17	2.0	-0.8	-5.7
Marché des changes	09/07/2021	1 W	1 M	YTD
EUR/USD	1.19	0.0%	-2.6%	-2.9%
USD/JPY	110	-0.8%	0.5%	6.8%
EUR/GBP	0.86	-0.2%	-0.7%	-4.2%
EUR/CHF	1.09	-0.6%	-0.4%	0.5%
USD/CHF	0.92	-0.5%	2.2%	3.5%

Source: Bloomberg, Recherche Amundi  
Données actualisées le 9 juillet à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	09/07/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+47 bp	+1 bp	-2 bp	-1 bp
Itraxx Crossover	+234 bp	+6 bp	-6 bp	-7 bp
Itraxx Financials Senior	+55 bp	+1 bp	-2 bp	-4 bp
Marchés des taux	09/07/2021	1 W	1 M	YTD
ESTER OIS	99.01	-1 bp	-5 bp	-29 bp
EONIA	-0.48	--	--	+2 bp
Euribor 3M	-0.54	-	--	-
Libor USD 3M	0.12	-1 bp	--	-11 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.67	--	-	+3 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.29	-5 bp	-5 bp	+28 bp
2Y yield (US)	0.21	-2 bp	+6 bp	+9 bp
10Y yield (US)	1.35	-7 bp	-14 bp	+44 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	09/07/2021	1 W	1 M	YTD
France	+34 bp	+2 bp	-2 bp	+11 bp
Autriche	+21 bp	+1 bp	-3 bp	+6 bp
Pays-Bas	+12 bp	+1 bp	-3 bp	+3 bp
Finlande	+24 bp	+10 bp	+7 bp	+8 bp
Belgique	+31 bp	+1 bp	-3 bp	+12 bp
Irlande	+39 bp	+1 bp	-2 bp	+12 bp
Portugal	+62 bp	+4 bp	-3 bp	+2 bp
Espagne	+64 bp	+4 bp	--	+3 bp
Italie	+105 bp	+5 bp	-2 bp	-6 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 9 juillet 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.