



L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Edition du 5 juillet 2021

Par les équipes de Recherche Amundi

€ Zone Euro

D'après la dernière publication préliminaire officielle d'Eurostat, l'IPC de la zone euro s'est établi à **1,9% en variation annuelle en juin**, en légère baisse par rapport au niveau de mai (2,0% en variation annuelle). De même, l'inflation sous-jacente a légèrement baissé à 0,9% en variation annuelle, contre 1,0% en mai.

🇺🇸 États-Unis

La confiance des consommateurs, mesurée par le Conference Board, a dépassé le consensus, atteignant **127,3 en juin**, après un niveau révisé à la hausse de 120 en mai. L'indice enregistre un nouveau point haut post-pandémie, avec des indicateurs de la situation actuelle et future tous deux en hausse. La hausse des prévisions d'inflation à court terme ne semble pas avoir beaucoup d'impact sur l'optimisme des consommateurs.

🌐 Pays émergents

Plusieurs pays d'Asie du Sud ont renforcé les restrictions de déplacement en raison d'une recrudescence de la pandémie dans la région. La Malaisie a prolongé le TCMCO (Total Movement Control Order) pour une durée indéterminée jusqu'à ce que le nombre moyen de cas quotidiens tombe en dessous de 4 000. En Thaïlande, de nouvelles restrictions ont été imposées dans le grand Bangkok et les provinces du sud. En Indonésie, le durcissement des mesures concerne Bali et Java.

🏛️ Actions

Le marché américain continue de battre des plus hauts dans un contexte de poursuite de la stabilisation des taux longs. Le mois de juin se solde par une performance positive de +2% pour le MSCI World AC, soit +12,5% depuis le début d'année. La baisse des taux longs aura permis un rebond des valeurs de croissance sur le mois (+3,2%) alors que le style value (-0,3%) a consolidé.

📊 Obligations

Les taux 10 ans américain et allemand se sont repliés de 7 pb sur la semaine, à respectivement 1,45% et -0,22%. Les investisseurs étaient préoccupés par l'augmentation des cas de COVID liés au variant delta. Le président de la Fed de New York, John Williams, a déclaré que l'économie était loin de l'objectif « de progrès substantiels » sur le marché du travail, atténuant les craintes selon lesquelles la Fed pourrait devoir commencer la réduction des achats d'actifs au quatrième trimestre de cette année.

📎 CHIFFRE CLÉ

850 000

C'est le nombre total d'emplois salariés non agricoles créés en juin aux États-Unis.



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

ISM États-Unis : point d'inflexion proche, mais pas encore atteint

L'essentiel : l'indice ISM manufacturier a baissé en juin de 0,6 point de pourcentage pour se fixer à 60,6, signant ainsi un cinquième mois consécutif au-dessus de 60. Le moral des entreprises reste élevé, même si elles peinent à répondre à la forte demande en raison des difficultés à recruter, à conserver la main-d'œuvre et à s'approvisionner en intrants clés. Certains signes laissent penser que l'offre commence à rattraper son retard, mais le déséquilibre entre les commandes et la production reste élevé, ce qui maintient une forte pression sur les prix. Des signes encourageants, certes, mais qui ne traduisent pas encore un point d'inflexion.

Déséquilibre légèrement atténué entre l'offre et la demande

a) La demande reste forte et exerce une pression sur les capacités de production : malgré une baisse de 1 point de pourcentage, à 66, les nouvelles commandes restent au-dessus de 60 pour le douzième mois consécutif, car la demande, portée par la reprise et le redémarrage économique, reste forte.

b) L'offre commence à rattraper son retard : la production a augmenté de 2,3 pour atteindre 60,8, réduisant un peu l'écart par rapport aux nouvelles commandes qui se sont modérées, mais restent néanmoins très élevées.

Persistance de la pression sur les prix : les prix payés restent très élevés, car l'offre (production) ne parvient toujours pas à satisfaire la demande (nouvelles commandes). Les fabricants s'attendent à avoir du mal à répondre à la forte demande, ce qui laisse présager un été marqué par les tensions sur les prix.

Difficultés de recrutement : une nouvelle baisse de l'indice de l'emploi (49,9 contre 50,9) montre l'incapacité des employeurs à trouver la main-d'œuvre et à la retenir. Bien qu'il ne représente qu'une partie du marché du travail, ce résultat met en évidence un problème d'offre de main-d'œuvre qui n'est pas encore résolu.

Le vent commence peut-être à tourner et les déséquilibres à se résorber progressivement : les commandes en attente restent élevées et les stocks extrêmement bas, ce qui souligne la nécessité d'augmenter la production pour équilibrer l'offre et la demande. Pourtant, ce mois-ci, les retards de livraison ont reculé par rapport à leur plus haut depuis 1974, les commandes en attente ont diminué et les stocks se sont redressés, tous ces indicateurs progressant dans la « bonne » direction.

| Indice | Performance | | | |
|--|-------------|-------|-------|-------|
| | 02/07/2021 | 1S | 1 M | YTD |
| Marchés d'actions | | | | |
| S&P 500 | 4334 | 1.2% | 3.0% | 15.4% |
| Eurostoxx 50 | 4079 | -1.0% | -0.2% | 14.8% |
| CAC 40 | 6544 | -1.2% | 0.3% | 17.9% |
| Dax 30 | 15627 | 0.1% | 0.2% | 13.9% |
| Nikkei 225 | 28783 | -1.0% | -0.6% | 4.9% |
| SMI | 11950 | -0.4% | 4.2% | 11.6% |
| SPI | 15375 | -0.3% | 3.9% | 15.4% |
| MSCI Marchés émergents (clôture - 1J) | 1368 | -0.8% | -1.5% | 5.9% |
| Matières premières - Volatilité | 02/07/2021 | 1S | 1 M | YTD |
| Pétrole (Brent, \$/baril) | 76 | -0.8% | 5.9% | 45.8% |
| Or (\$/once) | 1783 | 0.1% | -6.6% | -6.1% |
| VIX | 15 | -1.1 | -2.9 | -8.2 |
| Marché des changes | 02/07/2021 | 1S | 1 M | YTD |
| EUR/USD | 1.18 | -0.8% | -3.0% | -3.1% |
| USD/JPY | 111 | 0.5% | 1.6% | 7.9% |
| EUR/GBP | 0.86 | 0.0% | -0.3% | -3.8% |
| EUR/CHF | 1.09 | 0.0% | -0.2% | 1.2% |
| USD/CHF | 0.92 | 0.8% | 2.9% | 4.4% |

Source: Bloomberg, Recherche Amundi
Données actualisées le 2 juillet à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

| Indice | Performance | | | |
|--|-------------|-------|--------|--------|
| | 02/07/2021 | 1S | 1 M | YTD |
| Marchés du crédit | | | | |
| Itraxx Main | +46 bp | - | -3 bp | -2 bp |
| Itraxx Crossover | +229 bp | +2 bp | -15 bp | -12 bp |
| Itraxx Financials Senior | +54 bp | - | -4 bp | -5 bp |
| Marchés des taux | 02/07/2021 | 1S | 1 M | YTD |
| ESTER OIS | 99.02 | -1 bp | -5 bp | -28 bp |
| EONIA | -0.48 | - | -- | +2 bp |
| Euribor 3M | -0.55 | -1 bp | -- | -- |
| Libor USD 3M | 0.15 | -- | +1 bp | -9 bp |
| 2Y yield (Allemagne) | -0.67 | -2 bp | -1 bp | +3 bp |
| 10Y yield (Allemagne) | -0.23 | -8 bp | -3 bp | +34 bp |
| 2Y yield (US) | 0.24 | -3 bp | +10 bp | +12 bp |
| 10Y yield (US) | 1.44 | -8 bp | -15 bp | +53 bp |
| Ecart de taux 10 ans vs Allemagne | 02/07/2021 | 1S | 1 M | YTD |
| France | +33 bp | -2 bp | -3 bp | +10 bp |
| Autriche | +20 bp | -1 bp | -3 bp | +5 bp |
| Pays-Bas | +11 bp | -2 bp | -3 bp | +3 bp |
| Finlande | +13 bp | -2 bp | -3 bp | -3 bp |
| Belgique | +30 bp | -2 bp | -3 bp | +11 bp |
| Irlande | +37 bp | -1 bp | -2 bp | +10 bp |
| Portugal | +58 bp | -4 bp | -7 bp | -2 bp |
| Espagne | +60 bp | -3 bp | -5 bp | -1 bp |
| Italie | +101 bp | -7 bp | -7 bp | -11 bp |



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 2 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.