



L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Edition du 19 juillet 2021

Par les équipes de Recherche Amundi

€ Zone euro

Selon les derniers chiffres publiés par Eurostat, la production industrielle de la zone euro a diminué de 1,0% en glissement mensuel en mai pour une progression de 20,5% en glissement annuel.

🇺🇸 États-Unis

Le taux d'inflation des États-Unis a augmenté de 0,9% en glissement mensuel en juin, pour une hausse de 5,4% en glissement annuel. De même, l'IPC sous-jacent a augmenté de 0,9% par rapport au mois précédent, ce qui représente une hausse de 4,5% par rapport au même mois de l'année dernière.

🌐 Pays émergents

Une nouvelle banque centrale d'Amérique latine a haussé ses taux d'intérêt cette semaine. La Banque centrale du Chili (BCCh) a relevé son taux de 25 points de base pour le porter au niveau toujours très accommodant de 0,75%, amorçant ainsi son processus de normalisation sur fond de forte croissance, de réduction rapide de l'écart de production et de hausse de l'inflation. La BCCh envisage une normalisation progressive de sa politique qui reste en dessous du « taux neutre » sur tout l'horizon de prévision.

🏛️ Actions

Les marchés d'actions restent relativement stables et sont toujours sous l'influence des taux longs. Leur baisse favorise les valeurs de croissance depuis la mi-mai et défavorise les valeurs value qui avaient affiché de belles performances les six mois précédents.

🔍 Obligations

Le taux américain à 10 ans a culminé à 1,42% mercredi suite à la publication des chiffres d'inflation qui enregistrent la plus forte hausse en 13 ans et ont dépassé les attentes. Les rendements sont retombés à 1,32% jeudi après les commentaires accommodants du président de la Fed. Le taux allemand à 10 ans a terminé la semaine en baisse pour la troisième semaine consécutive. Il baisse de 3 pb, à -0,34%, un plus bas depuis 3 mois. La baisse s'explique par la propagation du variant Delta et par des facteurs techniques favorables avec un ralentissement de l'offre.

📎 CHIFFRE CLÉ

5,4%

C'est, en rythme annuel, la hausse des prix observée 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

Changement de vitesse de la croissance chinoise

La croissance du PIB réel de la Chine a reculé de 18,3% en glissement annuel au premier trimestre à 7,9% au deuxième trimestre, principalement en raison de la distorsion des effets de base. En termes séquentiels, la croissance s'est renforcée, passant de 0,6% à 1,3% en glissement trimestriel après correction des variations saisonnières, portée par le rebond de la consommation de services consécutif à la levée des restrictions sanitaires.

Malgré ce rebond, les dépenses de consommation de services ne sont pas encore totalement revenues à leur niveau d'avant la crise. Toutefois, le marché du travail a continué de s'améliorer au deuxième trimestre. L'épargne des ménages a fortement chuté après avoir caracolé à des niveaux excessifs, ouvrant la voie à un nouveau rebond de la consommation au second semestre.

En ce qui concerne les investissements, les dépenses dans l'industrie manufacturière ont été le moteur de l'accélération du mois de juin, tandis que les investissements dans les secteurs du logement et des infrastructures ont ralenti.

Compte tenu des efforts politiques visant à promouvoir les chaînes d'approvisionnement nationales, la modernisation industrielle et l'innovation, les investissements dans le secteur manufacturier resteront le principal moteur en termes d'immobilisations.

Malgré sa bonne résistance actuelle, la croissance des exportations devrait inévitablement ralentir et revenir à des niveaux plus normaux en raison du redémarrage des autres économies. La croissance de la Chine continuera à redescendre graduellement vers sa tendance à long terme sous l'effet du tassement de la croissance de la demande extérieure, du niveau contrasté des investissements et du retour progressif de la consommation. Nous tablons ainsi sur un nouveau ralentissement de la croissance annuelle, qui devrait atteindre environ 7% au troisième trimestre et 5% au quatrième, avant de rebondir à 5,5% en 2022. La croissance étant modérée et l'inflation contenue, l'orientation de la politique est devenue plus accommodante. La PBoC a réduit le ratio des réserves obligatoires. Après une baisse rapide au premier semestre, la croissance du crédit s'est stabilisée en juin et devrait enregistrer des baisses moins importantes au second semestre, ce qui laisse présager d'un ralentissement du désendettement. Ces signaux donnent à penser que les décideurs ne durciront leur politique que de manière prudente au second semestre.

Indice	Date	1S	1M	YTD
Marchés d'actions	16/07/2021	1 W	1 M	YTD
S&P 500	4365	-0.1%	3.3%	16.2%
Eurostoxx 50	4034	-0.8%	-2.8%	13.5%
CAC 40	6445	-1.3%	-3.1%	16.1%
Dax 30	15556	-0.8%	-1.0%	13.4%
Nikkei 225	28003	0.2%	-4.4%	2.0%
SMI	12007	0.1%	0.2%	12.2%
SPI	15447	0.2%	0.5%	15.9%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1348	2.3%	-1.6%	4.4%
Matières premières - Volatilité	16/07/2021	1 S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	73	-3.0%	-1.5%	41.5%
Or (\$/once)	1824	0.9%	0.7%	-3.9%
VIX	16	0.2	-1.7	-6.3
Marché des changes	16/07/2021	1 S	1 M	YTD
EUR/USD	1.18	-0.6%	-1.6%	-3.4%
USD/JPY	110	0.1%	-0.5%	6.8%
EUR/GBP	0.85	0.1%	-0.3%	-4.3%
EUR/CHF	1.08	-0.1%	-0.5%	0.3%
USD/CHF	0.92	0.6%	1.2%	3.9%

Indice	Date	1S	1M	YTD
Marchés du crédit	16/07/2021	1 S	1 M	YTD
Itraxx Main	+47 bp	+1 bp	--	--
Itraxx Crossover	+237 bp	+3 bp	+2 bp	-4 bp
Itraxx Financials Senior	+54 bp	--	--	-4 bp
Marchés des taux	16/07/2021	1 S	1 M	YTD
ESTER OIS	99.00	-1 bp	-5 bp	-30 bp
EONIA	-0.48	-	--	+2 bp
Euribor 3M	-0.55	--	--	--
Libor USD 3M	0.13	--	-	-11 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.68	-1 bp	--	+2 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.35	-6 bp	-10 bp	+22 bp
2Y yield (US)	0.23	+2 bp	+3 bp	+11 bp
10Y yield (US)	1.32	-4 bp	-26 bp	+41 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	16/07/2021	1 S	1 M	YTD
France	+33 bp	-2 bp	-5 bp	+10 bp
Autriche	+21 bp	--	-3 bp	+6 bp
Pays-Bas	+12 bp	--	-4 bp	+3 bp
Finlande	+24 bp	--	+6 bp	+8 bp
Belgique	+30 bp	-1 bp	-5 bp	+12 bp
Irlande	+36 bp	-2 bp	-5 bp	+10 bp
Portugal	+60 bp	-3 bp	-3 bp	-
Espagne	+63 bp	-2 bp	-2 bp	+1 bp
Italie	+104 bp	-1 bp	+2 bp	-7 bp

Source: Bloomberg, Recherche Amundi
Données actualisées le 16 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 16 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.