

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 20 décembre 2021

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

L'indice flash des directeurs d'achat (PMI) d'IHS Markit de décembre pour la zone euro a baissé par rapport au chiffre officiel de 55,4 en novembre pour arriver à 53,4. Le principal frein provient du ralentissement des services, le PMI des services baissant de 55,9 à 53,3, tandis que le PMI manufacturier passait de 58,4 à 58.

🇺🇸 États-Unis

Selon le dernier communiqué officiel de la Réserve fédérale (Fed), la production industrielle a augmenté de 0,5 % en variation mensuelle en novembre après une hausse de 1,6 % en octobre. Conformément aux attentes, la production manufacturière des États-Unis a également augmenté de 0,7 % en variation mensuelle sur la même période après un taux de croissance révisé à la hausse de 1,4 % en octobre.

🌐 Pays émergents

La banque centrale turque a abaissé son taux de 100 points de base à 14 % et a également modifié sa communication, suggérant qu'elle pourrait faire une pause au premier trimestre 2022 : « Le Comité a décidé d'utiliser le peu de marge de manœuvre restant » et « l'impact des récentes décisions sera surveillé au cours du premier trimestre 2022, ... et la politique économique sera alors réévaluée afin de créer une base solide pour assurer une stabilité durable des prix ».

🏛️ Actions

Les marchés actions sont restés stables cette semaine. Les actions japonaises ont surperformé le reste des marchés, la bourse de Tokyo rebondissant à l'annonce par la Fed de l'accélération de la réduction de ses achats d'obligations. Les marchés émergents ont en revanche sous-performé les marchés développés, la Chine restant l'un des marchés émergents les moins performants.

🔍 Obligations

Les rendements des obligations à 10 ans ont baissé sur la semaine malgré des banques centrales bellicistes et des nouvelles rassurantes sur le variant Omicron. Le marché avait déjà anticipé que les banques centrales devraient devenir plus bellicistes en raison de la persistance de fortes pressions inflationnistes, de sorte que la réaction du marché a été modérée après les réunions des banques centrales.

📎 CHIFFRE CLÉ

30 milliards

C'est le montant mensuel de réduction d'achats d'actifs annoncé par la Fed, en dollars américains, soit un doublement du rythme actuel.



DATES CLÉS



22 décembre

Publication du PIB aux États-Unis

22 décembre

Publication du PIB au Royaume-Uni

23 décembre

Publication de l'indice du sentiment des consommateurs de l'université du Michigan

24 décembre

Publication de l'indice des prix à la consommation au Japon

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Durcissement de ton des banques centrales des pays développés

Les banques centrales des pays développés ont pris un virage plus restrictif la semaine dernière, à commencer par la Fed mercredi. Comme on pouvait s'y attendre, toute référence aux déterminants transitoires de l'inflation a été écartée par la Fed, tandis que les prévisions médianes d'inflation sous-jacente ont été fortement revues à la hausse. Par conséquent, compte tenu des pressions inflationnistes élevées et du raffermissement du marché du travail, une accélération de la réduction des achats de la Fed a été annoncée, son rythme étant doublé à 30 milliards de dollars par mois avec une fin prévue de l'assouplissement quantitatif en mars. Par ailleurs, les nouvelles prévisions de taux marquent un changement majeur par rapport aux prévisions précédentes, avec trois hausses prévues en 2022, trois en 2023 et deux en 2024, alors qu'en septembre le comité était partagé à voix égales entre une seule et aucune hausse en 2022. Jeudi, c'est la Banque d'Angleterre (BoE) qui a de nouveau surpris les marchés avec une hausse inattendue de 15 points de base, portant son taux directeur à 25 points de base.

Le vote quasi unanime à 8 contre 1, témoignant d'une décision largement consensuelle, a de quoi surprendre compte tenu des déclarations récentes, y compris des membres les plus bellicistes du comité qui semblaient indiquer que la décision de hausse resterait probablement en suspens, en raison des incertitudes récentes liées à la situation sanitaire et malgré les signaux positifs provenant du marché du travail en octobre et novembre. Enfin, l'annonce de la Banque centrale européenne (BCE) a également été plus restrictive qu'anticipé, malgré un positionnement de la politique monétaire de la zone euro qui reste bien plus accommodant que celui de la Fed et de la BoE et qui prévoit le maintien du programme d'assouplissement quantitatif tout au long de l'année 2022. Une « majorité large » au sein du conseil des gouverneurs s'est finalement mise d'accord sur les perspectives d'assouplissement quantitatif pour 2022, avec plus de 500 milliards d'euros d'achats nets supplémentaires et un filet de sécurité flexible, sous la forme de réinvestissements au titre du programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) sur une période plus longue (jusqu'en 2024). Malgré ce durcissement général de la politique monétaire, en particulier de la part de la Fed, les réactions du marché aux annonces des banques centrales se sont avérées modérées. En effet, ce virage avait globalement été préparé par une communication efficace et était déjà en grande partie pris en compte dans les taux implicites.

Indice	Performance			
	17/12/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4669	-0.9%	-0.4%	24.3%
Eurostoxx 50	4153	-1.1%	-5.6%	16.9%
CAC 40	6916	-1.1%	-3.4%	24.6%
Dax 30	15494	-0.8%	-4.7%	12.9%
Nikkei 225	28546	0.4%	-3.8%	4.0%
SMI	12703	0.8%	0.8%	18.7%
SPI	16153	0.4%	-0.3%	21.2%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1224	-1.2%	-4.9%	-5.3%
Matières premières - Volatilité	17/12/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	74	-1.8%	-8.1%	42.4%
Or (\$/once)	1807	1.4%	-3.2%	-4.8%
VIX	22	3.4	4.9	-0.7
Marché des changes	17/12/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.13	0.0%	0.0%	-7.4%
USD/JPY	113	-0.1%	-0.7%	9.8%
EUR/GBP	0.85	-0.2%	1.4%	-4.8%
EUR/CHF	1.04	-0.1%	-0.9%	-3.7%
USD/CHF	0.92	-0.1%	-0.9%	4.0%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 17 décembre à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	17/12/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+51 bp	-2 bp	+2 bp	+3 bp
Itraxx Crossover	+254 bp	-5 bp	+5 bp	+14 bp
Itraxx Financials Senior	+58 bp	-2 bp	+1 bp	--
Marchés des taux	17/12/2021	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98.76	-1 bp	-5 bp	-54 bp
EONIA	-0.49	-	-1 bp	+1 bp
Euribor 3M	-0.58	+1 bp	-1 bp	-4 bp
Libor USD 3M	0.22	+2 bp	+6 bp	-2 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.70	-1 bp	+3 bp	--
10Y yield (Allemagne)	-0.38	-3 bp	-13 bp	+19 bp
2Y yield (US)	0.62	-4 bp	+12 bp	+49 bp
10Y yield (US)	1.39	-9 bp	-20 bp	+48 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	17/12/2021	1S	1 M	YTD
France	+35 bp	-	--	+12 bp
Autriche	+27 bp	-	+3 bp	+11 bp
Pays-Bas	+14 bp	-	+1 bp	+5 bp
Finlande	+26 bp	--	-	+10 bp
Belgique	+35 bp	+1 bp	+1 bp	+16 bp
Irlande	+41 bp	--	-6 bp	+14 bp
Portugal	+64 bp	-1 bp	-	+4 bp
Espagne	+72 bp	+2 bp	-1 bp	+11 bp
Italie	+129 bp	-2 bp	+7 bp	+18 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 17 décembre 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.