

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 10 janvier 2022

Par les équipes de recherche d'Amundi

## € Zone euro

Le PMI composite (indice des directeurs des achats) définitif de la zone euro est tombé à 53,3 en décembre (contre 55,4 en novembre) suite à un ralentissement de l'activité manufacturière et à une baisse de l'activité des services, bien que les deux restent globalement en territoire d'expansion, à 58 et 53,1 respectivement. L'indice composite allemand est notamment passé sous la barre des 50, ce qui signale une contraction de la production en décembre et corrobore les signes de faiblesse de plusieurs indicateurs.

## 🇺🇸 États-Unis

L'ISM manufacturier, qui reflète la santé du secteur aux États-Unis, est tombé à 58,7 en décembre (-2,4 points) : les commandes et la production ont légèrement reculé tandis que l'emploi a progressé et que les retards de livraison ont diminué. Contrairement à l'industrie manufacturière, l'indice ISM des services a enregistré une forte baisse due à la propagation du variant omicron, avec notamment une baisse des nouvelles commandes et de l'activité commerciale, mais sans que la composante « emploi » ne soit fortement affectée.

## 🌐 Pays émergents

La Banque nationale de Pologne (NBP) a relevé son taux directeur de 50 pb, à 2,25%, en raison de l'accélération de l'inflation (8,6% en glissement annuel en décembre contre 7,7% le mois précédent).

## 🏛️ Actions

Les marchés d'actions se sont globalement inscrits à la baisse cette semaine. Les marchés européens ont surperformé les marchés des autres régions, mais ont fortement corrigé jeudi, le ton du procès-verbal de la réunion de la Réserve fédérale américaine (la Fed) ayant été plus sévère qu'attendu. Les marchés émergents ont également reculé, entraînés à la baisse par la Chine, dont les performances continuent de sous-performer celles des autres pays.

## 📊 Obligations

Après la publication du compte rendu de la réunion du comité de politique monétaire de la Banque centrale américaine de décembre, les rendements obligataires ont fortement augmenté. Sur la semaine, les taux américains ont augmenté de 15 à 25 pb sur les différentes maturités. Le taux 10 ans américain s'approche de 1,75% et le taux 10 ans allemand s'élève à -0,06%. Les marchés anticipent désormais presque 4 hausses de taux par la Fed ainsi que le début de la normalisation du bilan de la Réserve fédérale en 2022.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 1,76%

C'est le taux à 10 ans des emprunts du Trésor américain, un plus haut depuis janvier 2020.



## DATES CLÉS



**12 janvier**

Publication des chiffres de l'inflation aux États-Unis

Source : recherche Amundi.

## Analyse de la semaine

### L'inflation turque pourrait bien atteindre les 50% dans les mois à venir

De nombreux pays sont en proie à des pressions inflationnistes mais la Turquie caracole bel et bien dans le peloton de tête. L'inflation y a atteint 36,1% en glissement annuel (g.a.) en décembre, largement au-dessus du chiffre de novembre (21,3%) et des attentes du consensus (27,4%). Les hausses des prix de l'alimentation (43,8% en décembre contre 27,1% en novembre) et de l'énergie (42,9% contre 32,1%) sont les principaux contributeurs de cette hausse de l'inflation globale. Les prix des services et l'inflation sous-jacente ont également augmenté de 22,3% et 31,9% respectivement en décembre contre 16,9% et 17,6% le mois précédent.

L'inflation est généralisée à l'ensemble des biens et services et s'explique, en partie, comme dans de nombreux pays, par des prix des matières premières élevés, des hausses des coûts de transports, notamment du fret maritime, et par la hausse des prix des biens intermédiaires en raison des ruptures dans les chaînes d'approvisionnement. Toutefois, nul doute que la forte dépréciation de la livre turque a accentué le coût des produits importés et explique, en majeure partie, le chiffre actuel de l'inflation.

En effet, alors qu'en septembre 2021, l'inflation turque flirtait déjà avec les 20% en g.a., la banque centrale du pays (CBRT) s'est lancée dans un cycle d'assouplissement monétaire avec une baisse de taux de 500 pb, à 14%. Cette hétérodoxie de la politique monétaire turque et les changements de Gouverneurs consécutifs ont amené les participants de marché à s'interroger sur l'indépendance de la CBRT et sur la soutenabilité à moyen terme d'une telle politique. Il en a résulté une forte volatilité et une dépréciation de plus de 60% de la livre, celle-ci atteignant un plus bas historique de 18,4 par dollar et ce, malgré les différentes interventions de la CBRT. Les annonces récentes du Président Erdogan visant à stabiliser la devise par la hausse des dépôts et de l'épargne domestique en monnaie locale et la baisse de la dollarisation du pays ont apporté une légère bouffée d'oxygène à la livre qui s'échange à environ 13,8 aujourd'hui.

Compte tenu des effets de base, des hausses des prix de l'énergie (électricité : +50% ; gaz +25%) à venir et des annonces récentes de hausse des salaires minimums (+50% en 2022) et dans le secteur public, l'inflation devrait atteindre à 40%/50% sur une année glissante dans les prochains mois. Dans un tel contexte, il est difficile d'envisager que la CBRT poursuive ses baisses de taux sans que cela n'entraîne de nouvelles pressions sur la monnaie et, par effet, un rebond sur l'inflation.

Indice	Performance			
	07/01/2022	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4706	-1,3%	0,4%	-1,3%
Eurostoxx 50	4315	0,4%	0,9%	0,4%
CAC 40	7232	1,1%	2,4%	1,1%
Dax 30	15969	0,5%	1,0%	0,5%
Nikkei 225	28479	-1,1%	0,1%	-1,1%
SMI	12800	-0,6%	2,3%	-0,6%
SPI	16293	-0,9%	1,9%	-0,9%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1217	-1,2%	-1,5%	-1,2%
<b>Matières premières - Volatilité</b>				
Pétrole (Brent, \$/baril)	82	5,6%	8,9%	5,6%
Or (\$/once)	1792	-2,0%	0,4%	-2,0%
VIX	19	1,9	-2,8	1,9
<b>Marché des changes</b>				
EUR/USD	1,13	-0,3%	0,6%	-0,3%
USD/JPY	116	0,5%	1,8%	0,5%
EUR/GBP	0,84	-0,7%	-1,8%	-0,7%
EUR/CHF	1,04	0,6%	0,2%	0,6%
USD/CHF	0,92	0,9%	-0,5%	0,9%

Source: Bloomberg, Recherche Amundi  
 Données actualisées le 7 janvier à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	07/01/2022	1S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+50 bp	+3 bp	-3 bp	+3 bp
Itraxx Crossover	+252 bp	+10 bp	-14 bp	+10 bp
Itraxx Financials Senior	+58 bp	+4 bp	-4 bp	+4 bp
<b>Marchés des taux</b>				
ESTER OIS	98,73	-1 bp	-5 bp	-1 bp
EONIA	-0,51	-	-1 bp	-
Euribor 3M	-0,58	--	-1 bp	--
Libor USD 3M	0,23	+2 bp	+3 bp	+2 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,59	+3 bp	+11 bp	+3 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,06	+12 bp	+32 bp	+12 bp
2Y yield (US)	0,89	+15 bp	+20 bp	+15 bp
10Y yield (US)	1,75	+24 bp	+28 bp	+24 bp
<b>Ecart de taux 10 ans vs Allemagne</b>				
France	+33 bp	-5 bp	-2 bp	-5 bp
Autriche	+23 bp	-4 bp	-4 bp	-4 bp
Pays-Bas	+10 bp	-5 bp	-4 bp	-5 bp
Finlande	+22 bp	-5 bp	-4 bp	-5 bp
Belgique	+32 bp	-4 bp	-2 bp	-4 bp
Irlande	+39 bp	-3 bp	-5 bp	-3 bp
Portugal	+62 bp	-2 bp	-2 bp	-2 bp
Espagne	+69 bp	-6 bp	-2 bp	-6 bp
Italie	+135 bp	--	+5 bp	--



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 7 janvier 2022 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.