

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 17 janvier 2022

Par les équipes de recherche d'Amundi

€ Zone euro

La production industrielle de la zone euro a augmenté de 2,3% en glissement mensuel en novembre, sous l'effet de distorsions statistiques (sans l'Irlande, le chiffre pour la zone euro serait globalement inchangé). Les chiffres des principaux pays restent contrastés : l'Allemagne (-0,1%) et la France (-0,5%) ont enregistré une contraction en glissement mensuel, tandis que l'Italie (1,9%) et l'Espagne (1,8%) ont signé une croissance en glissement mensuel supérieure aux attentes.

🇺🇸 États-Unis

L'indice des prix à la consommation (IPC) global des États-Unis a progressé de 0,5% en glissement mensuel en décembre (7% en glissement annuel), après une augmentation de 0,8% en novembre, les principales contributions à la hausse mensuelle étant les indices du logement et des voitures et camions d'occasion. La composante alimentaire a également été forte, bien que de façon moins significative que ces derniers mois, tandis que l'énergie a faibli après une longue série de hausses.

🌐 Pays émergents

L'inflation est ressortie à la hausse en République tchèque en décembre, à 6,6% en glissement annuel (g.a.) contre 6% le mois précédent. En Hongrie, elle est stable à 7,4% en g.a.

🏛️ Actions

Après 3 séances de hausse en tout début d'année, les marchés d'actions consolident. Le MSCI ACWI recule de plus de 1% ; les valeurs de croissance sont pénalisées par la hausse des taux qui, en revanche favorise, les valeurs de type « value » (dénotées). En définitive, le marché américain, plus riche en valeurs de croissance, en pâtit. Cela profite aux marchés de la zone euro, du Royaume-Uni et des pays émergents, mieux représentés en valeurs de type « value ».

🔍 Obligations

Après la remontée très rapide des taux depuis le début de l'année, dans un contexte de Fed plus offensive et de données très solides sur le marché du travail, le marché obligataire s'est consolidé au cours de la semaine. Les chiffres de l'inflation cette semaine n'ont pas bousculé le marché : l'inflation sous-jacente a été légèrement supérieure aux attentes et a atteint son plus haut niveau depuis 1990 mais l'indice des prix à la production a surpris à la baisse.

📎 CHIFFRE CLÉ

7%

C'est le niveau, en glissement annuel, de l'indice des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis en décembre.



DATES CLÉS



20 janvier

Publication des chiffres de l'inflation en zone euro

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

Les défauts proches de leur plus bas en décembre

Les agences de notation ont publié, ces derniers jours, leurs chiffres sur les défauts d'entreprises pour le mois de décembre, permettant ainsi de dresser un tableau complet de l'année écoulée. L'année 2021 aura été marquée par une nette amélioration par rapport à l'année précédente, puisque, selon Moody's, seules 54 entreprises ont fait défaut, soit un quart du total de 2021 et environ la moitié du total cumulé de 2019. Malgré les difficultés liées aux perturbations des chaînes d'approvisionnement, aux pénuries de main-d'œuvre et aux coûts de production élevés, la forte reprise économique, conjuguée à l'abondance de liquidités et aux conditions de financement faciles, a permis de maintenir une trajectoire positive vers les faibles niveaux actuels.

En décembre, les défauts sont finalement tombés à seulement 1,2% tant aux États-Unis qu'en Europe, après avoir commencé l'année à respectivement 8,6% et 5%. Malgré le virage vers la normalisation des politiques monétaires et le ralentissement de la croissance économique, nous anticipons, dans notre scénario central, une modeste hausse du taux de défaut du high yield d'ici la fin de l'année, après une baisse probable, bien que légère, par rapport aux niveaux actuels au premier semestre 2022. Si la tendance à l'amélioration des notations et des indicateurs de crédit se poursuit, les ratios de détresse restent, en revanche, plutôt faibles par rapport aux normes historiques. Les entreprises auront donc de nombreuses opportunités de refinancement via les marchés obligataires, comme en témoignent les volumes d'émissions élevés de ce début d'année.

Indice	Performance			
	14/01/2022	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4659	-0,4%	0,5%	-2,2%
Eurostoxx 50	4259	-1,1%	2,8%	-0,9%
CAC 40	7125	-1,3%	3,3%	-0,4%
Dax 30	15850	-0,6%	2,6%	-0,2%
Nikkei 225	28124	-1,2%	-1,1%	-2,3%
SMI	12524	-2,1%	0,9%	-2,7%
SPI	15890	-2,4%	0,3%	-3,4%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1263	3,0%	3,4%	2,5%
Matières premières - Volatilité	14/01/2022	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	85	4,0%	15,3%	9,3%
Or (\$/once)	1826	1,6%	2,3%	-0,2%
VIX	22	3,2	0,0	4,7
Marché des changes	14/01/2022	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,14	0,7%	1,1%	0,6%
USD/JPY	114	-1,7%	0,0%	-1,3%
EUR/GBP	0,84	-0,1%	-2,3%	-0,7%
EUR/CHF	1,04	-0,2%	0,1%	0,4%
USD/CHF	0,91	-0,9%	-1,0%	-0,2%

Source: Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 14 janvier à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	14/01/2022	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+52 bp	+1 bp	-	+4 bp
Itraxx Crossover	+257 bp	+5 bp	-2 bp	+15 bp
Itraxx Financials Senior	+60 bp	+1 bp	--	+5 bp
Marchés des taux	14/01/2022	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98,72	-1 bp	-5 bp	-2 bp
EONIA	-0,51	-	-1 bp	-
Euribor 3M	-0,57	+1 bp	+4 bp	-
Libor USD 3M	0,24	-	+3 bp	+3 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,60	--	+9 bp	+3 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,08	-4 bp	+29 bp	+10 bp
2Y yield (US)	0,92	+5 bp	+26 bp	+18 bp
10Y yield (US)	1,71	-5 bp	+27 bp	+20 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	14/01/2022	1S	1 M	YTD
France	+38 bp	+5 bp	+3 bp	+1 bp
Autriche	+23 bp	+1 bp	-4 bp	-4 bp
Pays-Bas	+10 bp	-	-4 bp	-5 bp
Finlande	+22 bp	-	-4 bp	-5 bp
Belgique	+31 bp	-1 bp	-3 bp	-5 bp
Irlande	+37 bp	-3 bp	-4 bp	-6 bp
Portugal	+61 bp	-1 bp	-3 bp	-3 bp
Espagne	+68 bp	-1 bp	-2 bp	-6 bp
Italie	+132 bp	-4 bp	+1 bp	-3 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 14 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.