



# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Edition du 31 mai 2021

Par les équipes de Recherche Amundi

## € Zone Euro

L'indice IFO allemand est passé du niveau révisé à la baisse de 96,6 en avril à 99,2 en mai, ce qui est supérieur au consensus. Les volets « conditions actuelles » et « attentes » se sont améliorés, passant respectivement de 94,2 à 95,7 et de 99,2 à 102,9.

## 🇺🇸 États-Unis

Les commandes de biens durables ont reculé de 1,3% en variation mensuelle en avril après un gain révisé à la hausse de 1,3% en mars. Ce recul est dû aux composantes les plus volatiles (baisse de 25,8% sur le mois des commandes d'équipements militaires et baisse de 6,7% des commandes de véhicules motorisés et de pièces détachées). Les commandes de biens d'équipement non militaires hors avions ont augmenté de 2,3%.

## 🌐 Pays émergents

La banque centrale hongroise a maintenu son taux directeur inchangé à 0,6% comme attendu par les marchés. Toutefois, le communiqué de presse fait état d'une relative confiance en la réouverture de l'économie et en la reprise de la croissance. Il mentionne par ailleurs les risques inflationnistes liés à la hausse des prix des matières premières, des coûts de transports et de production. Le Conseil déclare qu'il est prêt à «resserrer les conditions monétaires de manière proactive» pour atténuer ces risques.

## 🏛️ Actions

Pas de vraie tendance sur les marchés d'actions, même si le MSCI World AC gagne quand même +1% sur la semaine. Le fait que les taux longs rebaissent un peu redonne des couleurs aux valeurs de croissance (MSCI World Growth +1,6% sur une semaine), alors que les valeurs Value stagnent (MSCI World Value +0,4%) après une très forte performance depuis le début d'année (+16% contre +6% pour les valeurs de croissance).

## 📊 Obligations

Les taux allemands à 10 ans ont chuté de 10 points de base depuis qu'ils ont atteint un sommet de deux ans la semaine dernière, en effet la présidente Christine Lagarde a semblé repousser certaines spéculations sur le marché d'un éventuel ralentissement du programme de la BCE. Les rendements à 10 ans du Trésor ont stagné autour de 1,60% depuis la fin du mois de mars après la baisse des taux réels et des primes de terme et la modération des points morts d'inflation à long terme. Les taux réels à 10 ans, qui ont bondi de plus de 45 points de base au premier trimestre, se sont depuis repliés.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 114,5

Niveau de l'indice de confiance de la Commission européenne du mois de mai, surpassant le consensus



### DATES CLÉS



#### 31 mai

Publication de l'IPC allemand

#### 1 juin

Publication du PIB italien

#### 2 juin

Publication de l'IPC coréen

#### 4 juin

Publication du taux de chômage aux États-Unis et Canada

## Analyse de la semaine

Le CPB World Trade Monitor a publié son rapport mensuel cette semaine. Le commerce mondial a continué d'augmenter en mars (en progrès de 2,2% par rapport à février où il avait progressé de 0,1 %) après avoir retrouvé ses niveaux d'avant la pandémie en fin 2020. Les échanges ont atteint une croissance trimestrielle de 3,5% au premier trimestre 2021 (contre 3,9% au quatrième trimestre 2020). La dynamique du commerce mondial est ressortie à 3,5% en variation mensuelle (contre 2,8 % en février). La croissance en variation mensuelle des importations (3,5 %) a été nettement plus forte que celle des exportations (0,9%), les importations étant principalement attribuables aux pays émergents (4,9% en variation mensuelle) et les exportations aux pays avancés (2,4% en variation mensuelle). La contribution globale des pays émergents aux exportations a diminué (-2% en variation mensuelle). Au cours du dernier trimestre, les exportations des pays émergents ont été plus élevées (7,5%) que celles des économies avancées (1,3%), mais les importations ont suivi la même dynamique (9,4% contre 1,2% respectivement).

La production industrielle mondiale, qui a retrouvé fin 2020 ses niveaux d'avant la pandémie, a progressé de 0,3% par rapport au mois précédent (contre -0,6% en février), et de 2,7% au premier trimestre 2021 (contre 3,6% au quatrième trimestre 2020). Le dynamisme de la production industrielle mondiale a atteint 2,7% (contre 3,5% en février). La croissance, en hausse de 1,6% par rapport au mois précédent dans les économies avancées a principalement été tirée par les États-Unis (2,4%) et le Japon (2,4%), tandis que la contribution des pays émergents reculait de 0,8%. Toutefois, par rapport au trimestre précédent, la croissance a été plus importante dans les pays émergents (4%) que dans les économies avancées (1,2%).

Pour ce qui est des tendances futures du commerce mondial, l'OMC estime qu'à court terme, le risque est plutôt à la baisse en raison de possibles répercussions de la pandémie (nouveaux variants, lenteur des campagnes de vaccination) et qu'à moyen et long terme, l'augmentation de la dette et des déficits pourrait affecter la croissance et le commerce.

Indice	Performance			
	28/05/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4201	1,1%	0,4%	11,8%
Eurostoxx 50	4070	1,1%	1,4%	14,6%
CAC 40	6485	1,5%	2,8%	16,8%
Dax 30	15528	0,6%	1,5%	13,2%
Nikkei 225	29149	2,9%	0,3%	6,2%
SMI	11421	1,7%	2,9%	6,7%
SPI	14718	1,8%	3,0%	10,4%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1354	1,8%	-0,8%	4,8%
Matières premières - Volatilité	28/05/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	70	5,2%	3,9%	34,9%
Or (\$/once)	1896	0,8%	6,4%	-0,1%
VIX	17	-3,4	-0,6	-6,0
Marché des changes	28/05/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,21	-0,3%	0,1%	-0,6%
USD/JPY	110	1,1%	1,4%	6,7%
EUR/GBP	0,86	-0,3%	-1,3%	-4,0%
EUR/CHF	1,10	0,2%	-0,6%	1,4%
USD/CHF	0,90	0,5%	-0,8%	2,0%

Source: Bloomberg, Recherche Amundi  
Données actualisées le 28 mai à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	28/05/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+50 bp	-2 bp	--	+2 bp
Itraxx Crossover	+247 bp	-14 bp	-4 bp	+6 bp
Itraxx Financials Senior	+59 bp	-2 bp	-1 bp	--
Marchés des taux	28/05/2021	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	99,08	-1 bp	-5 bp	-22 bp
EONIA	-0,48	-	-	+2 bp
Euribor 3M	-0,54	-	-1 bp	-
Libor USD 3M	0,14	-1 bp	-5 bp	-10 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,66	-1 bp	+3 bp	+4 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,18	-5 bp	+5 bp	+39 bp
2Y yield (US)	0,14	-1 bp	-2 bp	+2 bp
10Y yield (US)	1,61	-1 bp	-	+70 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	28/05/2021	1S	1 M	YTD
France	+36 bp	-2 bp	+2 bp	+13 bp
Autriche	+23 bp	-1 bp	--	+8 bp
Pays-Bas	+15 bp	-1 bp	-	+6 bp
Finlande	+16 bp	-2 bp	-1 bp	-
Belgique	+33 bp	-2 bp	+1 bp	+15 bp
Irlande	+39 bp	-1 bp	+3 bp	+12 bp
Portugal	+66 bp	-3 bp	-1 bp	+6 bp
Espagne	+66 bp	-2 bp	--	+5 bp
Italie	+111 bp	-5 bp	+1 bp	--



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 28 mai 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.