



L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Edition du 2 août 2021

Par les équipes de Recherche Amundi

€ Zone euro

D'après les chiffres préliminaires d'Eurostat, le PIB de la zone euro a augmenté de **2,0% en GT** (glissement trimestriel) et 13,7% en GA (glissement annuel) au deuxième trimestre. Au niveau national, le PIB a progressé de 2,7% en GT (17,3% en GA) en Italie, de 2,8% en GT (19,8% en GA) en Espagne, de 1,5% en GT (9,6% en GA) en Allemagne et de 0,9% en GT (18,7% en GA) en France.

🇺🇸 États-Unis

Le PIB a progressé de **6,5% en glissement trimestriel annualisé, ce qui a déçu les marchés**. Toutefois, en regardant les données plus en détail, on s'aperçoit que les ventes finales aux particuliers ont progressé de 9,9%, ce qui témoigne de la vigueur impressionnante de la demande intérieure privée. En effet, tant la consommation (en hausse de 11,8% en rythme annuel) que les investissements des entreprises (en hausse de 8%) ont été très dynamiques.

🌐 Pays émergents

La Banque centrale de Hongrie (BCH) a relevé son taux directeur de **30 pb**, à 1,2%, soit 20 pb au-dessus des attentes du consensus. L'estimation flash du PIB réel tchèque au deuxième trimestre a été publiée à 7,8% en glissement annuel, soit à un niveau bien plus élevé qu'au premier trimestre (-2,4%) mais bien inférieur aux attentes du consensus (9,2%).

🏛️ Actions

Le S&P 500 a atteint un **nouveau record cette semaine**. La saison des résultats du deuxième trimestre a été meilleure que prévu, fournissant un soutien aux actions alors que les indices battent de nouveaux records. La performance des marchés émergents a été légèrement négative, principalement en raison de la forte correction des actions chinoises.

🔍 Obligations

Les taux allemands à 10 ans ont baissé de **3 pb sur la semaine**, à -0,44%, après la réunion « dovish » (accommodante) de la BCE de la semaine dernière, qui indiquait une hausse des taux encore plus tardive que prévu. Les rendements américains à 10 ans ont baissé de 5 pb, à 1,24%, la baisse étant due à la forte correction des valeurs technologiques chinoises en début de semaine.

📎 CHIFFRE CLÉ

+11,8%

C'est, en rythme annuel, la croissance affichée par la consommation des ménages américains au deuxième trimestre.



DATES CLÉS



2 août

Publication du PMI manufacturier pour juillet en zone euro

5 août

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

6 août

Publication des chiffres de l'emploi aux États-Unis

Analyse de la semaine

Chine : changements en cours

Les récentes évolutions réglementaires ont mis l'accent sur certains risques qui pourraient avoir un impact sur notre cadre d'investissement, au-delà des déterminants politiques traditionnels tels que le crédit et les taux. Le programme politique de Xi Jinping a pour objectif majeur de lutter contre les inégalités et de promouvoir la prospérité collective, comme il l'a déclaré dans un discours interne en janvier 2021 : « La réalisation d'une prospérité collective est plus qu'un objectif économique. C'est une question politique majeure qui porte sur le fondement de la gouvernance de notre parti... Nous ne pouvons pas permettre que les écarts de richesse deviennent un fossé infranchissable. »

La lutte contre les problèmes de logement, le tutorat hors campus et les monopoles s'inscrivent dans cette logique. Mais les raisons de la panique sur les marchés sont plus profondes : quelle sera la prochaine étape ?

En ce qui concerne le logement et l'éducation, les marchés sont prévenus depuis longtemps et le durcissement des conditions est déjà en cours. En revanche, contrairement au logement qui est toujours sur le devant de la scène, la position politique en matière d'éducation est souvent oubliée.

En septembre 2018, Xi Jinping est intervenu lors de la Conférence nationale sur l'éducation, signalant que « certains organismes de formation hors campus proposent des cours focalisés sur les examens, ce qui va à l'encontre des bonnes pratiques en matière d'éducation et de bonne progression des étudiants... Une industrie qui appelle à la conscience ne doit pas se laisser guider par le profit. »

Pour ce qui est de la santé, les réglementations sont plus subtiles et plus complexes. Des efforts visant à réduire le coût des médicaments sont déjà en cours. En mai de cette année, le Politburo a publié une directive visant à réformer les prix des services de santé. Le principe est de faire en sorte que le coût global des services de santé soit abordable et transparent. Si les services de santé de base doivent être accessibles à tous, cela ne signifie pas pour autant qu'un traitement différencié ne soit pas autorisé.

Nous pensons que les inquiétudes relatives à la consommation sont exagérées. Le gouvernement a pour objectif d'augmenter la part de la classe moyenne et fait preuve de souplesse dans ce secteur, tout en veillant à renforcer la protection de la vie privée des consommateurs et en empêchant la fixation de prix différenciés pour les produits de consommation courante, conformément aux mesures anti-monopole prises dans le domaine du commerce électronique. Pour autant, une montée en gamme des consommateurs reste un objectif souhaitable.

Indice	Performance			
	30/07/2021	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	4419	0,2%	2,8%	17,7%
Eurostoxx 50	4102	-0,2%	0,9%	15,5%
CAC 40	6636	1,0%	2,0%	19,5%
Dax 30	15553	-0,7%	0,1%	13,4%
Nikkei 225	27284	-1,0%	-5,2%	-0,6%
SMI	12129	0,0%	1,6%	13,3%
SPI	15588	-0,1%	1,6%	17,0%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1295	-1,2%	-5,8%	0,3%
Matières premières - Volatilité				
Pétrole (Brent, \$/baril)	76	2,8%	1,4%	47,0%
Or (\$/once)	1825	1,2%	3,1%	-3,9%
VIX	19	1,8	3,2	-3,8
Marché des changes				
EUR/USD	1,19	0,9%	0,2%	-2,8%
USD/JPY	110	-0,8%	-1,3%	6,3%
EUR/GBP	0,85	-0,4%	-0,6%	-4,7%
EUR/CHF	1,08	-0,5%	-1,9%	-0,4%
USD/CHF	0,91	-1,4%	-2,0%	2,4%

Source: Bloomberg, Recherche Amundi
Données actualisées le 30 juillet à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	30/07/2021	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+46 bp	-	--	-1 bp
Itraxx Crossover	+235 bp	+3 bp	+3 bp	-6 bp
Itraxx Financials Senior	+54 bp	-	-1 bp	-5 bp
Marchés des taux				
ESTER OIS	98,98	-1 bp	-5 bp	-32 bp
EONIA	-0,48	-	+1 bp	+2 bp
Euribor 3M	-0,54	-	--	-
Libor USD 3M	0,13	--	-2 bp	-11 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,75	-3 bp	-9 bp	-5 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,45	-3 bp	-24 bp	+12 bp
2Y yield (US)	0,19	-1 bp	-6 bp	+7 bp
10Y yield (US)	1,24	-3 bp	-23 bp	+33 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne				
France	+35 bp	+2 bp	+2 bp	+12 bp
Autriche	+25 bp	+2 bp	+4 bp	+9 bp
Pays-Bas	+13 bp	-	+2 bp	+5 bp
Finlande	+26 bp	+1 bp	+12 bp	+10 bp
Belgique	+34 bp	+3 bp	+3 bp	+15 bp
Irlande	+40 bp	+2 bp	+3 bp	+13 bp
Portugal	+63 bp	+2 bp	+3 bp	+3 bp
Espagne	+72 bp	+3 bp	+10 bp	+11 bp
Italie	+108 bp	+4 bp	+5 bp	-4 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 30 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.