



# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Edition du 4 octobre 2021

Par les équipes de Recherche Amundi

## € Zone euro

**L'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH) de la zone euro a augmenté de 0,5%** en septembre par rapport au mois précédent selon le dernier communiqué préliminaire d'Eurostat pour une variation de 3,4% par rapport à septembre 2020. De même, l'inflation sous-jacente a augmenté de 0,5% en variation mensuelle (1,9% en variation annuelle).

## 🇺🇸 États-Unis

**Le moral des consommateurs américains, tel que mesuré par l'indice du Conference Board, a reculé de manière inattendue en septembre**, pour le troisième mois consécutif, pour atteindre son plus bas en sept mois : l'indice des conditions actuelles est tombé à 143,4 (contre 147,3 auparavant), son plus bas en cinq mois, tandis que l'indice des attentes s'est replié à 86,6 (contre 91,4 auparavant), son niveau le plus bas depuis novembre.

## 🌐 Pays émergents

**Les banques centrales du Mexique (Banxico) et de Colombie (BanRep) ont été à l'origine de deux nouvelles hausses de taux en Amérique latine.** Toutes deux de 25 points de base et à caractère restrictif (décisions partagées, révisions à la hausse), ce qui laisse penser qu'un durcissement supplémentaire se profile dans les deux économies. Alors que Banxico s'inquiète davantage de la détérioration des prévisions d'inflation, BanRep se concentre sur la désynchronisation de la politique monétaire par rapport aux autres cycles économiques.

## 🏛️ Actions

**Des marchés en quête de nouveaux repères.** Malgré une accalmie des rendements obligataires en fin de semaine, les marchés d'actions sont demeurés mal orientés. A jeudi soir, le MSCI ACWI baissait en cumul de -3,0%, dont -2,9% en zone euro (à vendredi midi), -3,4% aux Etats-Unis et -5,1% au Japon (vendredi soir). Si la normalisation de la reprise était prévue de longue date, de nouveaux éléments d'incertitudes sont venus se surajouter récemment comme l'envolée inattendue des prix de l'énergie, un agenda de la Fed un peu plus offensif, la crispation des discussions budgétaires à Washington ou de nouveaux motifs de révisions à la baisse de la croissance chinoise.

## 🔍 Obligations

**Le taux 10 ans américain est remonté à 1,55% mercredi suite au changement de ton de la Fed la semaine dernière.** Il a baissé de 6 points de base en fin de semaine alors que la forte hausse des prix du pétrole et du gaz naturel a exacerbé les inquiétudes concernant la croissance et après que les dirigeants démocrates de la Chambre des représentants américaine ont retardé le vote prévu sur un projet de loi d'infrastructure bipartite de 1 000 milliards de dollars qui avait été fixé pour jeudi. Le rendement allemand à 10 ans a baissé à -0,22%.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 1,4%

C'est l'appréciation du dollar par rapport à l'euro au cours de la semaine.



## DATES CLÉS



### 8 octobre

Publication du taux de chômage aux Etats-Unis pour septembre

### 13 octobre

Publication de l'indice des prix à la consommation sous-jacent intermensuel pour septembre aux Etats-Unis

### 20 octobre

Publication de l'indice des prix à la consommation interannuel pour septembre pour le Royaume-Uni

## Analyse de la semaine

### Allemagne : pas de changement abrupt attendu malgré l'incertitude concernant la future coalition gouvernementale.

A l'issue des élections générales allemandes du 26 septembre, les sociaux-démocrates du parti SPD, menés par l'actuel ministre des Finances Olaf Scholz, sont arrivés en première position, obtenant davantage de voix et de sièges que les chrétiens-démocrates de l'alliance CDU-CSU (le parti d'Angela Merkel) menés par Armin Laschet. Ce résultat est conforme à celui annoncé par les derniers sondages, mais différent de celui attendu il y a encore quelques semaines, le SPD ayant réussi une très forte remontée dans les intentions de vote à partir de fin août. Cependant, comme d'habitude en Allemagne, aucun parti n'obtient la majorité, et une coalition gouvernementale devra être négociée. Ce processus peut être très long (il avait pris près de 6 mois en 2017-18), d'autant plus qu'il est compliqué cette fois-ci par la quasi-nécessité de réunir trois partis, contre deux lors de la formation des gouvernements précédents. Le plus probable est que le SPD parviendra à négocier une coalition avec les deux autres partis ayant gagné du terrain lors des élections (les Verts et les libéraux du FDP), mais ceux-ci pourraient également être sensibles aux offres que leur fera la CDU-CSU, et sont donc en position de faire monter les enchères (la formation d'une coalition gouvernementale sans le parti arrivé en tête aux élections ne serait pas une situation inédite en Allemagne).

En dernier recours, si les discussions échouent, la possibilité de reconduire la coalition actuelle (qui réunit CDU-CSU et SPD) pourrait également refaire surface. En attendant, il n'y a pas de situation de vide de pouvoir puisque le gouvernement Merkel reste en place. Quelle que soit l'issue des négociations, les politiques allemandes (domestiques, comme à l'égard de l'Europe) ne devraient pas connaître de changement abrupt : la logique de coalition et les importants contre-pouvoirs inhérents aux institutions allemandes (rôles importants de la Chambre Haute et Cour Constitutionnelle) font que les décisions sont largement prises par consensus. Le seul scénario qui pouvait quelque peu inquiéter les marchés, à savoir une coalition incluant le parti d'extrême-gauche Die Linke, a été écarté par le piètre résultat de ce dernier aux élections. L'Allemagne ne devrait pas se départir de sa rigueur budgétaire (progressivement infléchie toutefois pour faire davantage de place à l'investissement public en vue de la transition verte) et rester favorable, quoique de façon très prudente, à la poursuite des chantiers d'intégration de la zone euro et de l'Union européenne.

Indice	Performance			
	01/10/2021	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	4308	-3.3%	-4.8%	14.7%
Eurostoxx 50	4045	-2.7%	-4.3%	13.9%
CAC 40	6523	-1.7%	-3.5%	17.5%
Dax 30	15225	-2.0%	-3.8%	11.0%
Nikkei 225	28771	-4.9%	1.1%	4.8%
SMI	11542	-2.3%	-7.2%	7.8%
SPI	14926	-2.7%	-6.7%	12.0%
MSCI Marchés émergents (clôture - 1J)	1253	-0.9%	-4.5%	-3.0%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	01/10/2021	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	78	-0.4%	8.7%	50.2%
Or (\$/once)	1757	0.4%	-3.1%	-7.5%
VIX	23	5.0	6.7	0.0
<b>Marché des changes</b>	01/10/2021	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.16	-1.0%	-2.0%	-5.0%
USD/JPY	111	0.2%	0.9%	7.6%
EUR/GBP	0.86	0.0%	-0.4%	-4.1%
EUR/CHF	1.08	-0.6%	-0.6%	-0.4%
USD/CHF	0.93	0.4%	1.4%	4.9%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi  
Données actualisées le 1<sup>er</sup> octobre à 15h00.  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	01/10/2021	1S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+50 bp	+1 bp	+5 bp	+2 bp
Itraxx Crossover	+252 bp	+10 bp	+25 bp	+11 bp
Itraxx Financials Senior	+56 bp	+1 bp	+5 bp	-2 bp
<b>Marchés des taux</b>	01/10/2021	1S	1 M	YTD
ESTER OIS	98.88	-1 bp	-5 bp	-42 bp
EONIA	-0.50	-1 bp	-1 bp	-
Euribor 3M	-0.55	--	-	--
Libor USD 3M	0.13	--	+1 bp	-11 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.70	-1 bp	+1 bp	--
10Y yield (Allemagne)	-0.24	-1 bp	+13 bp	+33 bp
2Y yield (US)	0.27	-	+6 bp	+15 bp
10Y yield (US)	1.48	+3 bp	+19 bp	+57 bp
<b>Ecart de taux 10 ans vs Allemagne</b>	01/10/2021	1S	1 M	YTD
France	+35 bp	+1 bp	-	+12 bp
Autriche	+23 bp	+1 bp	--	+8 bp
Pays-Bas	+12 bp	-	-	+4 bp
Finlande	+24 bp	+2 bp	+1 bp	+8 bp
Belgique	+32 bp	-	-1 bp	+13 bp
Irlande	+38 bp	-	-1 bp	+11 bp
Portugal	+55 bp	--	-4 bp	-5 bp
Espagne	+65 bp	+1 bp	-6 bp	+3 bp
Italie	+103 bp	+2 bp	-3 bp	-8 bp



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

**AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 1<sup>er</sup> octobre 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.