

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 6 avril 2020

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone Euro

Les indices PMI manufacturiers de l'Allemagne, de la France et de l'Italie ont respectivement reculé de 49,2, 49,8 et 48,7 en février à 45,4, 43,2 et 40,3 en mars. C'est la valeur la plus faible depuis 2009. A noter que le PMI est un indicateur mesurant le sentiment de confiance des directeurs d'achats des entreprises.

🇺🇸 États-Unis

En mars, l'indicateur de confiance des consommateurs a reculé de 132,6 à 120, l'indice ISM manufacturier a perdu 1 point pour s'établir à 49,1, tandis que le PMI manufacturier passait de 50,7 à 48,5. Les nouvelles inscriptions des demandeurs d'emploi ont doublé en une semaine et atteignent le chiffre de 6 millions.

🌐 Pays émergents

La Banque centrale de Turquie a annoncé de nouvelles mesures et un projet de rachat d'obligations souveraines. La banque centrale du Chili a abaissé son taux directeur de 50 pb, le ramenant à 1%. L'Indonésie a annoncé un ensemble de mesures budgétaires représentant 2% du PIB. La Hongrie a relevé son taux sur les dépôts.

🏛️ Actions

Les marchés d'actions sont demeurés très volatils cette semaine. Alternant fortes hausses et fortes baisses, ils terminent toutefois sans grande tendance avec -1% pour le MSCI ACWI (All Countries World Index). A contre-courant de la tendance générale, le Japon décroche nettement (-9,8%). Les experts japonais notent que la situation des hôpitaux de Tokyo et Osaka commence à montrer des signes de tension.

🔍 Obligations

Les rendements des obligations américaines ont fortement baissé au cours de la semaine, chutant de 15 points de base à 0,6%.

Le programme massif d'achat de bons du Trésor initié par la Fed exerce une pression à la baisse sur les rendements. Dans la zone euro, les bunds allemands sont restés stables, les spreads italien et espagnol se sont élargis, les marchés étant prudents quant à la possibilité d'une réponse fiscale européenne concertée à la crise du coronavirus.

📎 CHIFFRE CLÉ

+37%

C'est le rebond affiché par le prix du pétrole sur une semaine.



DATES CLÉS



20 avril

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE)

28 avril

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed)

Analyse de la semaine

La politique chinoise penche vers davantage de souplesse : suite à la réunion du Politburo qui a réclamé une intensification des politiques macroéconomiques de soutien, le Conseil d'État chinois et la PBoC (banque centrale chinoise) se sont exécutés lundi, tandis que de nouvelles mesures sont encore attendues. La volonté générale d'assouplissement reste mesurée et sélective, par rapport au reste du monde.

1) Sur le plan budgétaire, le gouvernement s'engage à augmenter le déficit budgétaire en se finançant par une augmentation des émissions d'obligations d'État. Les exonérations d'impôts et les subventions pour l'achat de véhicules propres seront étendues.

2) En ce qui concerne la politique monétaire, la PBoC a réduit de 20 points de base le taux des prises en pension (reverse repo) à 7 jours, ramenant celui-ci à 2,2% lundi, ce qui laisse espérer une baisse correspondante du taux de référence des prêts bancaires (LPR) le 20 avril prochain. Une réduction ciblée du ratio des réserves obligatoires (RRR) est également probable. Le RRR pour les banques de plus petite taille a été abaissé d'un point de pourcentage, libérant ainsi 400 milliards de RMB de liquidités. Pour l'heure, le risque d'une deuxième vague épidémique en Chine n'est pas une menace majeure pour la reprise : jusqu'à présent, le

nombre de cas asymptomatiques a légèrement dépassé le millier, tandis que le nombre de personnes sous observation médicale - un indicateur permettant de tracer les infections potentielles - est désormais nettement moins élevé que lors du pic (20 000 contre 190 000 le 7 février). Malgré les inquiétudes, la reprise générale de l'économie est en bonne voie, comme le montrent les dernières statistiques à haute fréquence. En revanche la faiblesse de la demande mondiale pourrait constituer un risque baissier plus important.

Les indices PMI asiatiques (indicateur mesurant le sentiment de confiance des directeurs d'achats des entreprises) ont plongé en raison de la chute des commandes et de la production : le PMI manufacturier de l'ASEAN (Association des nations de l'Asie du Sud-Est) est tombé à 43,3 en mars, son niveau le plus bas depuis la création de l'enquête en juillet 2012. Les détériorations sont visibles dans tous les pays, Singapour étant le plus gravement touché. Les PMI de la Corée et du Japon ont continué à s'affaiblir en mars. À Taïwan, malgré une amélioration de l'indice PMI global, les commandes et la production ont encore reculé. En Chine, les PMI ont fortement rebondi en mars, reflétant une amélioration séquentielle après l'importante mise à l'arrêt des activités en février.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	03/04/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	2499	-1,7%	-16,8%	-22,6%
Eurostoxx 50	2665	-2,3%	-21,0%	-28,9%
CAC 40	4162	-4,4%	-22,8%	-30,4%
Dax 30	9520	-1,2%	-20,6%	-28,1%
Nikkei 225	17820	-8,1%	-15,5%	-24,7%
SMI	9235	2,7%	-8,4%	-13,0%
SPI	11277	-3,2%	-8,3%	-12,2%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	839	-0,5%	-18,4%	-24,8%
Matières premières - Volatilité	03/04/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	34	34,5%	-35,4%	-49,2%
Or (\$/once)	1618	-0,6%	-1,4%	6,6%
VIX	50	-15,4	13,3	36,3
Marché des changes	03/04/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,08	-3,2%	-3,4%	-3,8%
USD/JPY	109	0,6%	1,3%	-0,2%
EUR/GBP	0,88	-1,4%	1,0%	4,1%
EUR/CHF	1,06	-0,4%	-1,2%	-2,7%
USD/CHF	0,98	-2,9%	-2,3%	1,1%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
Données actualisées le 03 avril à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	03/04/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+113 bp	+20 bp	+49 bp	+69 bp
Itraxx Crossover	+629 bp	+59 bp	+342 bp	+423 bp
Itraxx Financials Senior	+130 bp	+18 bp	+60 bp	+78 bp
Marchés des taux	03/04/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,45	--	+1 bp	--
Euribor 3M	-0,34	+1 bp	+12 bp	+4 bp
Libor USD 3M	1,37	-8 bp	+6 bp	-54 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,66	+3 bp	+15 bp	-6 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,45	+3 bp	+18 bp	-26 bp
2Y yield (US)	0,22	-2 bp	-47 bp	-134 bp
10Y yield (US)	0,58	-10 bp	-42 bp	-134 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	03/04/2020	1S	1 M	YTD
France	+51 bp	+9 bp	+21 bp	+21 bp
Autriche	+50 bp	+7 bp	+27 bp	+29 bp
Pays-Bas	+28 bp	+3 bp	+16 bp	+15 bp
Finlande	+45 bp	+5 bp	+20 bp	+22 bp
Belgique	+58 bp	+11 bp	+21 bp	+31 bp
Irlande	+66 bp	+16 bp	+24 bp	+36 bp
Portugal	+132 bp	+18 bp	+44 bp	+70 bp
Espagne	+117 bp	+16 bp	+36 bp	+52 bp
Italie	+196 bp	+16 bp	+34 bp	+36 bp

Lexique

Indice de confiance des consommateurs US : Indice américain publié le dernier mardi de chaque mois par l'association «The Conference Board» sur la base d'une enquête menée auprès de 5000 personnes (Consumer Confidence Index). Cette enquête mesure le niveau de confiance des ménages américains sur l'économie par rapport à leur situation actuelle («Present Situation Index») et à 6 mois («Expectations Index»), tant du point de vue des revenus espérés ou attendus que des niveaux d'emploi espérés ou attendus. En réalité cet indice, qui se réfère à une base 100 établie en 1985, est un indicateur majeur des futures dépenses de consommation et donc du PIB («Gross Domestic Product») et de la croissance économique à venir des Etats-Unis.

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 3 AVRIL 2020 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.

SOCIETE GENERALE GESTION

90, bld Pasteur 75015 PARIS.

SA au capital de 567 034 094 EUR - 491 910 691 RCS Paris.