

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 14 décembre 2020

Par les équipes de Recherche Amundi

## € Zone Euro

La production industrielle s'est améliorée en octobre dans la zone euro et débute le 4<sup>ème</sup> trimestre sur une note positive. Au niveau national, la production industrielle a ainsi augmenté de 3,2% en Allemagne en variation mensuelle, tandis qu'elle se maintenait à 0,6% en Espagne et à 1,6% en France et qu'elle progressait de 1,3% en Italie.

## 🇺🇸 États-Unis

L'optimisme des petites entreprises américaines a reculé de 2,6 points à 101,4, ce qui marque la 2<sup>ème</sup> baisse depuis le mois d'avril. Pourtant, sur une note positive, les entreprises ont été plus nombreuses à déclarer qu'elles envisageaient d'embaucher dans les 3 mois à venir et 34% d'entre elles ont déclaré disposer de postes non pourvus.

## 🌐 Pays émergents

L'indice des prix à la consommation est passé en territoire négatif pour la 1<sup>ère</sup> fois depuis 2010. Le recul marqué de l'inflation des produits alimentaires est le principal responsable de cette évolution, celle-ci étant passée de plus de 20% en variation annuelle en début d'année à -2% en novembre.

## 🏛️ Actions

Après cinq semaines de hausse consécutive et un gain de +13,5%, le MSCI World AC a éprouvé le besoin de souffler. Au plan géographique, les États-Unis (-0,7%) et la zone Euro (-0,5%) se tiennent dans un mouchoir de poche. La hausse du Royaume-Uni (+0,8%) est quant à elle en trompe-l'œil du fait de la dépréciation de la Livre.

## 🔍 Obligations

Les rendements à 10 ans ont baissé au cours de la semaine aux États-Unis, l'arrivée du prochain plan de soutien fiscal reste incertaine. La situation difficile aux États-Unis et en Europe sur le front de la Covid a également contribué à la baisse des rendements dans les deux régions (de 0,97% à 0,91% aux États-Unis et de -0,54% à -0,59% en Allemagne).

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 500

C'est le montant (€ Mds) de l'augmentation du plan de relance (PEPP) de la BCE.



### DATES CLÉS



#### Mi-décembre

Chine : conférence centrale sur le travail économique

#### 16 décembre

Réunion de politique monétaire de la Fed

#### 31 décembre

Fin de la période de transition pour le Brexit

#### 20 janvier

Inauguration de la présidence Joe Biden

## Analyse de la semaine

Après des semaines de tensions, le budget européen de 1,8 milliard d'euros et le programme de relance post-Covid ont finalement été adoptés par les États membres de l'Union européenne (UE). Angela Merkel ne voulait pas clôturer la présidence tournante allemande du Conseil de l'UE par une impasse. De plus, la 2<sup>ème</sup> période de confinement que traverse l'Europe, sape la reprise économique et le temps presse pour soutenir les budgets 2021. Les plans budgétaires vont maintenant être finalisés et approuvés aux niveaux national et européen. Ils seront partiellement financés par 750 milliards d'euros de dette émise par la Commission européenne, qui devrait être entièrement soutenue par la BCE, laquelle a annoncé une extension de son programme d'achat d'urgence face à la pandémie (PEPP) de 500 milliards d'euros le même jour.

L'UE peut désormais passer au Brexit. Après plusieurs conversations au plus haut niveau, Boris Johnson a demandé au

peuple britannique de se préparer à une sortie sans accord. Les négociations acheminent toujours sur les règles de concurrence équitable, le mécanisme de résolution des différends et les droits de pêche. Pourtant, un accord avec l'UE, son principal partenaire commercial, permettrait au Royaume-Uni, déjà fortement impacté par la crise du Covid, d'éviter un choc économique supplémentaire. Les services financiers ne font pas partie des négociations UE/Royaume-Uni et jusqu'à présent, 14% des actifs bancaires ont déjà été délocalisés vers le continent. Les dirigeants européens sont restés solidaires malgré la longueur, l'importance et la complexité des négociations. Les implications politiques d'une sortie sans accord sont toujours incertaines.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	11/12/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3668	-0,8%	2,7%	13,5%
Eurostoxx 50	3489	-1,4%	0,6%	-6,8%
CAC 40	5513	-1,7%	1,2%	-7,8%
Dax 30	13124	-1,3%	-0,7%	-0,9%
Nikkei 225	26653	-0,4%	5,1%	12,7%
SMI	10399	0,3%	-1,3%	-2,1%
SPI	12930	0,3%	-1,0%	0,7%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1255	0,3%	6,5%	12,6%
Matières premières - Volatilité	11/12/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	50	1,8%	14,5%	-24,0%
Or (\$/once)	1837	-0,1%	-1,5%	21,1%
VIX	24	3,1	0,4	10,1
Marché des changes	11/12/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,21	0,0%	2,9%	8,1%
USD/JPY	104	-0,2%	-1,3%	-4,4%
EUR/GBP	0,92	1,6%	3,0%	8,4%
EUR/CHF	1,08	-0,2%	-0,2%	-0,6%
USD/CHF	0,89	-0,3%	-3,0%	-8,1%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi  
Données actualisées le 11 décembre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	11/12/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+50 bp	+4 bp	-1 bp	+6 bp
Itraxx Crossover	+261 bp	+25 bp	-32 bp	+54 bp
Itraxx Financials Senior	+62 bp	+7 bp	-2 bp	+10 bp
Marchés des taux	11/12/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,47	--	-	-3 bp
Euribor 3M	-0,54	-1 bp	-3 bp	-16 bp
Libor USD 3M	0,22	-1 bp	-	-169 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,79	-4 bp	-7 bp	-18 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,64	-9 bp	-13 bp	-45 bp
2Y yield (US)	0,12	-3 bp	-6 bp	-145 bp
10Y yield (US)	0,89	-8 bp	-9 bp	-103 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	11/12/2020	1S	1 M	YTD
France	+25 bp	+2 bp	+1 bp	-5 bp
Autriche	+16 bp	-	+1 bp	-5 bp
Pays-Bas	+9 bp	-	-1 bp	-5 bp
Finlande	+19 bp	+1 bp	-	-5 bp
Belgique	+20 bp	+1 bp	-	-7 bp
Irlande	+31 bp	+2 bp	-2 bp	-
Portugal	+59 bp	-	-4 bp	-3 bp
Espagne	+64 bp	+1 bp	-3 bp	-2 bp
Italie	+119 bp	+1 bp	-6 bp	-41 bp

# Lexique

**MSCI World (MSCI AC Countries)** : Le MSCI mondial est un indice boursier géré par Morgan Stanley Capital International mesurant la performance des principales places boursières des pays les plus économiquement développés. L'indice, composé d'environ 1600 titres de 22 pays, représente environ 60 % de la capitalisation boursière combinée de ces pays. L'indice est pondéré par le flottant des capitalisations boursières.

---

## AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 11 DÉCEMBRE 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.