

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 18 mai 2020

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone Euro

La production industrielle de la zone euro a reculé de 11,3% en mars en glissement mensuel (g.m.) et de 12,9% en glissement annuel (g.a.). Si le mois de mars n'a été affecté que partiellement par le confinement, les perturbations ont néanmoins été considérables. En Italie, la production industrielle a chuté de 29,3% en g.a., de même qu'en France (-17,3% en g.a.), en Espagne (-12,2% en g.a.) et en Allemagne (-11,6% en g.a.).

🇺🇸 États-Unis

La semaine a été marquée par la publication des données sur l'inflation aux États-Unis avec notamment celles sur l'inflation des prix à la consommation et à la production pour le mois d'avril, les deux mesures ressortant nettement en deçà des attentes. L'IPC (indice des prix à la consommation) global est passé de 1,5% à 0,3% en g.a., l'IPC sous-jacent est passé de 2,1% à 1,4% en g.a..

🌐 Pays émergents

Les chiffres du PIB du 1^{er} trimestre 2020 ont été publiés pour les pays d'Europe centrale. Ils sont relativement conformes aux attentes de marchés. La Pologne, la Hongrie et la Roumanie ont vu la croissance de leur PIB divisée par deux par rapport au 4^e trimestre de 2019 mais demeurer en territoire positif avec respectivement 1,9% en g.a., 2,2% et 2,4%. La République tchèque est passée en territoire négatif avec une contraction du PIB de 2,2% en g.a..

🏛️ Actions

Recul des marchés d'actions ; après le krach du 19 février au 23 mars et le fort rebond du mois d'avril qui a permis au MSCI World d'effacer environ la moitié de sa baisse, le mois de mai renoue avec la correction. Les raisons sont multiples : retour des tensions sino-américaines, poursuite des révisions à la baisse des perspectives macro et microéconomiques, discours de Jerome Powell sur l'impact négatif du Covid-19 à long terme et crainte d'une seconde vague.

🔍 Obligations

Les contrats à terme sur fonds fédéraux sont entrés en territoire négatif pour l'horizon décembre 2020 à novembre 2021.

Au Royaume-Uni, les contrats à terme sont également en territoire négatif. Jerome Powell a déclaré à plusieurs reprises que les taux négatifs ne faisaient pas partie de leur boîte à outils. Les futures en territoire négatif s'expliquent principalement par des facteurs techniques.

📎 CHIFFRE CLÉ

-1,3%

C'est la baisse affichée, en avril, par les prix à la production aux États-Unis.



DATES CLÉS



4 juin

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

10 juin

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed)

16 juin

Comité de politique monétaire de la Banque centrale du Japon (BoJ)

Analyse de la semaine

Annnonce d'un plan de soutien important par l'Inde

Le 12 mai, le Premier ministre indien Narendra Modi a annoncé un plan de relance musclé (représentant 10% du PIB, soit 20 000 milliards de roupies indiennes - INR) pour compenser le choc provoqué par la pandémie de COVID-19. Les capacités de dépistage ayant été renforcées, les chiffres relatifs à la propagation du virus se sont rapidement détériorés et les mesures de confinement initialement prévues jusqu'au 18 mai ont été prolongées jusqu'à fin mai dans certaines villes importantes, toujours considérées comme des zones rouges. Le dispositif global doit être considéré comme formant un tout avec les mesures annoncées précédemment par la Banque centrale indienne (RBI) et le ministère des Finances, avec notamment la création de liquidités par la RBI (environ 5 200 milliards d'INR) et les autres mesures budgétaires (environ 1 800 milliards d'INR), pour un total d'environ 13 000 milliards d'INR en nouvelles mesures. À la suite du discours du Premier ministre, le nouveau plan a été annoncé en deux volets distincts par le ministère des Finances. La première série de mesures concernera principalement l'injection de liquidités dans les petites et moyennes entreprises et le secteur formel pour un total d'environ 6 000 milliards d'INR, tandis que la seconde portera sur le soutien aux travailleurs migrants, le logement et l'économie informelle pour un total d'environ 3 200 milliards d'INR.

Nous nous attendons à recevoir plus de précisions sur la dernière partie du dispositif (environ 3 500 milliards d'INR), il est donc d'ores et déjà opportun d'évaluer l'impact du plan sur la performance économique et la situation budgétaire. À ce jour, l'objectif du train de mesures consiste davantage à stabiliser l'offre que la demande, en fournissant des liquidités et en réduisant le risque de défaut ou de crédit pour les petites entreprises. Pour ce qui est de l'impact budgétaire, les nouvelles mesures annoncées jusqu'à présent devraient avoir un impact modéré sur les indicateurs budgétaires, déjà sérieusement dégradés par l'énorme récession que traverse le pays. La plupart des mesures sont considérées comme des passifs éventuels (garanties non explicitées). Le dérapage budgétaire anticipé pour l'exercice 2020 (se terminant en mars 2020) est déjà important par rapport au budget présenté début février : le déficit budgétaire des administrations publiques est attendu aux alentours de 4,5% du PIB (contre 3,5% dans le budget). En outre, le déficit budgétaire pour 2021 devrait être encore nettement plus important (entre 5,0% et 6,0%) et ce, sans même tenir compte d'un impact important au titre des programmes récents, ce qui compromet donc tout espoir d'assainissement budgétaire prévu dans le budget.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	15/05/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	2853	-2,6%	2,5%	-11,7%
Eurostoxx 50	2759	-5,1%	-1,8%	-26,3%
CAC 40	4260	-6,4%	-2,2%	-28,7%
Dax 30	10399	-4,6%	1,2%	-21,5%
Nikkei 225	20037	-0,7%	2,5%	-15,3%
SMI	9475	-2,0%	1,7%	-10,8%
SPI	11831	-1,7%	3,3%	-7,8%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	901	-1,2%	1,4%	-19,2%
Matières premières - Volatilité	15/05/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	32	2,5%	14,7%	-51,9%
Or (\$/once)	1733	1,8%	0,9%	14,2%
VIX	35	6,7	-6,2	20,9
Marché des changes	15/05/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,08	-0,4%	-1,0%	-3,7%
USD/JPY	107	0,3%	-0,4%	-1,6%
EUR/GBP	0,89	1,7%	2,0%	5,0%
EUR/CHF	1,05	-0,1%	-0,1%	-3,1%
USD/CHF	0,97	0,3%	0,9%	0,6%

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	15/05/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+90 bp	+5 bp	+7 bp	+46 bp
Itraxx Crossover	+540 bp	+28 bp	+55 bp	+333 bp
Itraxx Financials Senior	+111 bp	+6 bp	+7 bp	+59 bp
Marchés des taux	15/05/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,46	-	-1 bp	-1 bp
Euribor 3M	-0,27	-2 bp	-2 bp	+12 bp
Libor USD 3M	0,39	-4 bp	-74 bp	-152 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,76	+2 bp	-6 bp	-15 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,56	-2 bp	-10 bp	-38 bp
2Y yield (US)	0,14	-2 bp	-6 bp	-143 bp
10Y yield (US)	0,60	-9 bp	-3 bp	-132 bp
Écarts de taux 10 ans vs Allemagne	15/05/2020	1S	1 M	YTD
France	+51 bp	+1 bp	-2 bp	+20 bp
Autriche	+43 bp	-1 bp	-5 bp	+22 bp
Pays-Bas	+27 bp	-1 bp	-4 bp	+14 bp
Finlande	+40 bp	-1 bp	-5 bp	+17 bp
Belgique	+59 bp	+2 bp	-1 bp	+32 bp
Irlande	+63 bp	-3 bp	--	+33 bp
Portugal	+140 bp	-6 bp	-4 bp	+78 bp
Espagne	+129 bp	-5 bp	-4 bp	+63 bp
Italie	+239 bp	-	+4 bp	+79 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 15 MAI 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.