

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 23 novembre 2020

Par les équipes de Recherche Amundi

€ Zone Euro

L'inflation est restée stable en zone euro, s'établissant à -0,3% en octobre en variation annuelle. Bien que l'inflation des biens industriels de base ait progressé de 0,2 point pour atteindre -0,1% en variation annuelle et que l'inflation des prix des produits alimentaires non transformés soit passée de 3,1% à 4,3% en variation annuelle, l'inflation des services a compensé ces pressions haussières en se repliant de 0,5% à 0,4% en variation annuelle.

🇺🇸 États-Unis

Après une forte hausse en septembre, les ventes au détail n'ont que modérément progressé en octobre, atteignant 0,3% en variation mensuelle, les ventes de base progressant moins qu'attendu à 0,1%. Le ralentissement s'est fait ressentir dans toutes les catégories, avec une baisse des dépenses à la fois en biens et en services (vêtements, santé, produits alimentaires, meubles, ventes au détail en général et restauration entre autres).

🌐 Pays émergents

La Banque centrale de Turquie (CBRT) a relevé son principal taux directeur de 475 pb à 15,0%. Elle a créé la surprise en annonçant qu'elle « fournirait tous les financements via le taux directeur principal », ce qui signifie la fin du système d'encadrement des taux.

🏠 Actions

A vendredi midi, l'indice MSCI World AC est quasiment stable (+0,1%) sur la semaine. Après un bon départ lundi (+1,2%), des prises de bénéfices ont été observées mardi (-0,2%) et mercredi (-0,5%). Le marché est ensuite légèrement reparti de l'avant jeudi (+0,2%) et cette tendance perdurait vendredi matin (+0,1%). Après la très forte hausse enregistrée en début de mois, les marchés éprouvent le besoin de souffler.

🔍 Obligations

Avec l'aggravation de la situation liée à la Covid aux États-Unis, **le rendement américain à 10 ans a continué de baisser légèrement (-3 pb) au cours de la semaine pour s'établir à 0,84%.** Il avait atteint 0,97% en début de mois avec l'espoir d'un vaccin à venir début 2021. Dans la zone euro, la situation concernant la Covid s'améliore, mais le rendement à 10 ans a légèrement baissé également de -0,54% à -0,56%.

📎 CHIFFRE CLÉ

+0,84%

C'est l'actuel rendement américain à 10 ans.



DATES CLÉS



10 décembre

Réunion de politique monétaire de la BCE

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

Analyse de la semaine

Vetos hongrois et polonais : davantage un incident de parcours qu'une vraie menace pour le fonds de relance européen

Le Conseil des chefs d'États européens du jeudi 19 novembre n'a pas résolu le blocage créé, en début de semaine, par la décision de la Pologne et de la Hongrie (rejoints ensuite par la Slovaquie) d'opposer leurs vetos au financement du budget et du fonds de relance de l'Union européenne (UE). Leurs gouvernements n'acceptent pas, en effet, que les financements européens soient, à l'avenir, conditionnés à l'évaluation, par les institutions européennes, du respect de l'État de droit (liberté de la presse, indépendance de la justice, équilibre des pouvoirs, entre autres) par les pays bénéficiaires. Si le blocage persiste, le budget de l'UE sera, en principe, reconduit dans sa forme actuelle l'année prochaine. Il n'en ira pas de même, en revanche, pour le fonds de relance, dispositif nouveau et largement perçu, à la fois, comme indispensable face à la crise économique actuelle et étape majeure du renforcement des institutions européennes. De possibles solutions de contournement ont cependant été évoquées, notamment le déploiement du fonds de relance dans

un cadre intergouvernemental (en dehors du strict cadre de l'UE), laissant de côté les pays réfractaires. Notons cependant que ces pays bénéficient largement des dispositifs de solidarité européens, que l'attitude de leurs gouvernements s'explique en partie par des objectifs de communication vis-à-vis de leurs propres opinions publiques, et que le plus probable est qu'ils lèvent leurs vetos après quelques négociations et concessions mutuelles supplémentaires. Pour l'heure, cet incident de parcours ne semble pas perturber les marchés, qui avaient salué en juillet l'accord annonçant la création du fonds après plusieurs semaines d'intenses négociations. De fait, ce fonds a déjà joué par effet d'annonce en favorisant une forte baisse des tensions politiques consécutives à la crise de la Covid, au moins au sein de la zone euro. En permettant à la Banque centrale européenne (BCE) de mener ses achats de titres dans un climat plus serein, il a contribué à la forte compression des écarts de rendements entre pays, baromètres habituels de la fragmentation financière en Europe. Son déploiement effectif, en revanche, ne peut que s'inscrire dans le temps long, parce que les projets d'investissement qu'il doit financer nécessitent des délais de préparation et des engagements de réformes de la part des États.

Indice	Performance			
	20/11/2020	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3582	-0,1%	4,0%	10,9%
Eurostoxx 50	3458	0,8%	7,1%	-7,7%
CAC 40	5482	1,9%	11,2%	-8,3%
Dax 30	13104	0,2%	2,9%	-1,1%
Nikkei 225	25527	0,6%	8,3%	7,9%
SMI	10455	-0,4%	3,0%	-1,5%
SPI	12972	-0,3%	2,3%	1,1%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1200	1,0%	5,9%	7,7%
Matières premières - Volatilité	20/11/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	44	3,4%	2,5%	-33,0%
Or (\$/once)	1877	-0,7%	-1,6%	23,7%
VIX	23	-0,5	-6,7	8,9
Marché des changes	20/11/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,19	0,3%	0,4%	5,9%
USD/JPY	104	-0,8%	-1,6%	-4,6%
EUR/GBP	0,89	-0,3%	-2,1%	5,7%
EUR/CHF	1,08	0,1%	0,8%	-0,4%
USD/CHF	0,91	-0,3%	0,4%	-5,9%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi

Données actualisées le 20 novembre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	20/11/2020	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+51 bp	-1 bp	-3 bp	+7 bp
Itraxx Crossover	+281 bp	-18 bp	-50 bp	+74 bp
Itraxx Financials Senior	+64 bp	-3 bp	-8 bp	+12 bp
Marchés des taux	20/11/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,47	--	--	-3 bp
Euribor 3M	-0,53	-1 bp	-2 bp	-15 bp
Libor USD 3M	0,22	-	+1 bp	-168 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,75	-3 bp	+3 bp	-15 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,58	-4 bp	+2 bp	-40 bp
2Y yield (US)	0,16	-2 bp	+2 bp	-141 bp
10Y yield (US)	0,84	-5 bp	+6 bp	-108 bp
Écarts de taux 10 ans vs Allemagne	20/11/2020	1S	1 M	YTD
France	+23 bp	-1 bp	-5 bp	-7 bp
Autriche	+15 bp	--	-3 bp	-6 bp
Pays-Bas	+17 bp	+1 bp	-7 bp	+3 bp
Finlande	+17 bp	-1 bp	-4 bp	-7 bp
Belgique	+19 bp	--	-5 bp	-8 bp
Irlande	+31 bp	-1 bp	-5 bp	+1 bp
Portugal	+61 bp	-3 bp	-16 bp	-2 bp
Espagne	+65 bp	-1 bp	-14 bp	--
Italie	+121 bp	-	-12 bp	-39 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 20 NOVEMBRE 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.