

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 27 avril 2020

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone Euro

Les PMI (indices des directeurs des achats) flash du mois d'avril, publiés récemment, indiquent une aggravation du ralentissement économique dans la zone euro. L'indice PMI composite flash de la zone euro a baissé de 31,4 à 13,5, entraîné par le recul significatif des PMI flash des secteurs manufacturier et des services, tombés respectivement à 33,6 et 11,7.

🇺🇸 États-Unis

Les PMI flash d'avril ont souligné une forte baisse de l'activité des entreprises aux États-Unis, reproduisant la dynamique qui sous-tend déjà toutes les grandes économies mondiales. Le PMI composite flash ressort à 27,4 en avril, en baisse par rapport au mois de mars (40,9). Le PMI manufacturier flash s'est établi à 36,9 tandis que le PMI flash des services est tombé à 27,0.

🌐 Pays émergents

La semaine dernière, lors d'une réunion extraordinaire, la banque centrale du Mexique (Banxico) a réduit son taux directeur de 50 points de base (pb), le ramenant à 6% (pour un total de -125 pb depuis le début de l'année). Lors de sa réunion ordinaire, la banque centrale de Turquie a réduit son taux directeur de 100 pb, à 8,75%, alors que le marché anticipait une baisse de 50 pb (-325 pb depuis le début de l'année).

🏛️ Actions

Les marchés d'actions ont été pénalisés par le repli des cours du pétrole en début de semaine. Ils sont ensuite repartis à la hausse sur fond de nouveau traitement contre le coronavirus et d'indications sur un redémarrage en trois phases de l'économie américaine. Ce rebond s'est toutefois essoufflé, les tests du Remdesivir contre le Covid-19 étant peu concluants et les Gouverneurs des différents États américains restant divisés sur la sortie du confinement notamment.

🔍 Obligations

Les taux longs sont restés à la baisse cette semaine. Nous avons également observé des tensions sur les spreads souverains, en particulier l'Italie. L'effondrement des prix du pétrole mardi a provoqué un aplatissement des courbes en Allemagne, au Royaume-Uni et au Japon. Les rendements à 10 ans restent stables sur la semaine aux États-Unis et dans la zone euro.

📎 CHIFFRE CLÉ

-22,9%

C'est le repli affiché cette semaine par le prix du baril de pétrole (22 \$/baril).



DATES CLÉS



29 avril

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed)

30 avril

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

Analyse de la semaine

Conseil de l'Union européenne (UE) : un ton plus coopératif, mais toujours peu de détails concernant le futur fonds de relance européen.

Le Conseil européen du 23 avril était très attendu, la crise du COVID-19 ayant généré de vives tensions au sujet des montants et des mécanismes d'aide à mettre en place entre pays de la zone euro. La bonne nouvelle est que les discussions du Conseil se sont tenues dans un esprit beaucoup plus coopératif que lors de la réunion précédente, le 26 mars, envoyant un signal positif non négligeable. En particulier, plusieurs hauts responsables italiens ont indiqué, du moins initialement, qu'ils considéraient cette réunion comme un succès. Cette baisse des tensions est venue confirmer une tendance visible au cours des derniers jours. En effet, l'Italie avait déjà modéré sa rhétorique du « tout ou rien » concernant l'émission de dettes conjointes. L'Allemagne, de son côté, tout en refusant ces dettes conjointes, avait ouvert la porte à davantage de solidarité mutualisée via des emprunts de l'UE ou un budget européen plus important. Cependant, rien de vraiment nouveau n'a été décidé ce 23 avril. Le Conseil a approuvé les programmes de solidarité déjà annoncés par l'Eurogroupe du 9 avril, soit une enveloppe maximum très théorique de 240 mds € : une ligne

de liquidité du Mécanisme européen de stabilité (MES) pouvant aller jusqu'à 2% du pays qui en fait la requête, un programme de garanties de la Banque européenne d'investissement (BEI) pour faciliter les prêts aux entreprises (avec l'accent mis sur les PME) et un fonds destiné à soutenir les dispositifs nationaux de chômage partiel. Le Conseil s'est également engagé à travailler de façon urgente sur la mise en place d'un fonds de relance, qui « devra avoir une envergure suffisante, viser les secteurs et zones géographiques européens les plus touchés et être consacré à la gestion de cette crise sans précédent » mais dont les modalités exactes ne sont pas arrêtées. La Commission devra faire des propositions à ce sujet d'ici deux semaines. Des divergences entre Etats membres devront encore être résolues par d'autres négociations, portant notamment sur le montant du fonds (qui pourrait être de 1000 mds €), son financement et les modalités de l'aide qu'il apportera (notamment la répartition entre prêts et transferts). Un important développement à suivre au cours des prochains jours ou semaines sera le choix de l'Italie de solliciter, ou pas, l'aide du MES. Dans tous les cas, ces dispositifs européens s'ajoutent aux programmes de soutien budgétaire mis en œuvre par les Etats, programmes eux-mêmes soutenus par les achats de titres publics de la BCE.

Indice		Performance			
Marchés d'actions	24/04/2020	1S	1 M	YTD	
S&P 500	2798	-2,7%	14,3%	-13,4%	
Eurostoxx 50	2846	-1,5%	4,8%	-24,0%	
CAC 40	4445	-1,2%	4,8%	-25,6%	
Dax 30	10475	-1,4%	8,0%	-20,9%	
Nikkei 225	19262	-3,2%	6,5%	-18,6%	
SMI	9659	0,5%	10,6%	-9,0%	
SPI	11956	1,1%	12,7%	-6,9%	
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	892	-1,1%	11,2%	-20,0%	
Matières premières - Volatilité		24/04/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	22	-22,9%	-20,2%	-67,2%	
Or (\$/once)	1734	3,0%	6,2%	14,3%	
VIX	39	0,7	-22,9	25,0	
Marché des changes		24/04/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,08	-0,7%	0,1%	-3,7%	
USD/JPY	108	0,1%	-3,3%	-1,1%	
EUR/GBP	0,87	0,6%	-4,7%	3,3%	
EUR/CHF	1,05	0,0%	-0,6%	-3,0%	
USD/CHF	0,97	0,8%	-0,7%	0,8%	

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
Données actualisées le 24 avril à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice		Performance			
Marchés du crédit	24/04/2020	1S	1 M	YTD	
Itraxx Main	+83 bp	+1 bp	-15 bp	+39 bp	
Itraxx Crossover	+491 bp	+5 bp	-108 bp	+285 bp	
Itraxx Financials Senior	+108 bp	+6 bp	-1 bp	+56 bp	
Marchés des taux		24/04/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,45	--	-1 bp	-1 bp	
Euribor 3M	-0,19	+5 bp	+18 bp	+19 bp	
Libor USD 3M	1,02	-9 bp	-21 bp	-89 bp	
2Y yield (Allemagne)	-0,70	-2 bp	-7 bp	-9 bp	
10Y yield (Allemagne)	-0,46	+2 bp	-14 bp	-27 bp	
2Y yield (US)	0,22	+2 bp	-15 bp	-135 bp	
10Y yield (US)	0,62	-3 bp	-23 bp	-130 bp	
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne		24/04/2020	1S	1 M	YTD
France	+50 bp	-1 bp	-2 bp	+19 bp	
Autriche	+48 bp	--	--	+26 bp	
Pays-Bas	+29 bp	-1 bp	+1 bp	+16 bp	
Finlande	+44 bp	-2 bp	-3 bp	+21 bp	
Belgique	+60 bp	+1 bp	+4 bp	+32 bp	
Irlande	+69 bp	+5 bp	+5 bp	+38 bp	
Portugal	+154 bp	+11 bp	+15 bp	+92 bp	
Espagne	+141 bp	+12 bp	+20 bp	+75 bp	
Italie	+234 bp	+8 bp	+46 bp	+75 bp	

Lexique

Spread souverain : c'est une marge qui s'applique à un Etat ou un gouvernement dès lors qu'il souhaite emprunter des capitaux sur les marchés de capitaux. Il est une mesure du risque politique assumé par l'investisseur. Le spread souverain varie en fonction de la solvabilité de l'Etat et des anticipations qu'en ont les investisseurs. Il s'applique par rapport aux conditions de taux appliqués aux emprunts émis par les Etats bénéficiant des meilleures notations selon les agences de notation (meilleure note = AAA).

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 24 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.