

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 30 novembre 2020

Par les équipes de Recherche Amundi

## € Zone Euro

Les chiffres du PIB pour la France et de l'Allemagne publiés récemment par les offices statistiques nationaux pour le 3<sup>ème</sup> trimestre font état d'une révision à la hausse de respectivement 18,2% à 18,7% et 8,2% à 8,5% en variation trimestrielle.

## 🇺🇸 États-Unis

Les commandes de biens durables ont enregistré une hausse substantielle en octobre (+1,3% en variation mensuelle). De fortes hausses ont été enregistrées dans presque toutes les catégories, à l'exception de l'automobile.

## 🌐 Pays émergents

Le rapport de politique monétaire de la Chine pour le 3<sup>ème</sup> trimestre a largement retenu l'attention des marchés. La banque centrale a réaffirmé son avis selon lequel le ratio d'endettement macroéconomique devrait se stabiliser en 2021. Elle précise également vouloir ancrer les taux interbancaires autour des taux des opérations d'open-market et de sa facilité de prêt à moyen terme (MLF) afin de respecter un positionnement neutre.

## 🏛️ Actions

Encore une semaine positive pour les actions, qui enregistrent un excellent mois de novembre avec des hausses à 2 chiffres (+13% pour le MSCI ACWI). Les estimations encourageantes de l'efficacité d'un 3<sup>ème</sup> candidat vaccin, celui d'AstraZeneca/Oxford, puis la nomination de Janet Yellen, pressentie au Trésor américain, auront permis aux actions de progresser encore.

## 🔍 Obligations

Le rendement américain à 10 ans est en hausse de 6 pb cette semaine à 0,87%. Le rendement allemand à 10 ans était assez stable à -0,58%. Aux États-Unis, le marché est sans tendance, hésitant entre le nombre croissant de cas de Covid et l'actualité du vaccin.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 778 000

Le nombre de demandes d'allocation chômage aux États-Unis cette semaine.



### DATES CLÉS



#### 10 décembre

Réunion de politique monétaire de la BCE

#### 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 de Joe Biden

# Analyse de la semaine

## PMI flash de novembre : divergences géographiques et sectorielles en hausse

Les PMI flash IHS Markit de novembre, qui viennent d'être publiés, ont fourni un aperçu important des grandes tendances de l'activité du secteur privé à un moment très pertinent, caractérisé par la forte augmentation des cas de Covid, les nouvelles positives sur l'efficacité des vaccins, les négociations sur le Brexit et l'élection américaine. Deux grandes tendances se sont donc dégagées en novembre, accentuées par la deuxième vague de Covid et les restrictions adoptées pour en limiter la propagation. D'une part, les nouvelles mesures de confinement déployées dans les pays de l'Union européenne (UE) ont encore davantage perturbé le secteur privé, entraînant une forte contraction de l'activité des entreprises. Toutefois, la contraction globale de l'activité économique semble nettement moins importante que celle observée au 2ème trimestre 2020, car les restrictions sont moins sévères et les entreprises ont réussi à adapter leurs activités. À l'inverse, malgré une progression

similaire des cas de Covid, l'activité économique aux États-Unis est restée forte, les entreprises faisant état d'une expansion de leurs activités, car aucune restriction sévère n'a été imposée.

La deuxième grande tendance porte sur la divergence croissante entre le secteur manufacturier et le secteur des services, qui est devenue particulièrement manifeste dans les pays où des restrictions plus strictes ont été adoptées (notamment la zone euro et le Royaume-Uni). En effet, le secteur manufacturier fait, dans l'ensemble, preuve de résilience, étant moins perturbé par les restrictions et bénéficiant par conséquent d'une demande plus forte. Le secteur des services en revanche continue d'être durement affecté, les entreprises faisant état d'une nouvelle contraction brutale de leur activité, en particulier dans les secteurs en contact direct avec les consommateurs.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	27/11/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3630	2,0%	7,0%	12,3%
Eurostoxx 50	3523	1,6%	14,7%	-5,9%
CAC 40	5599	1,9%	18,4%	-6,3%
Dax 30	13315	1,4%	10,4%	0,5%
Nikkei 225	26645	4,4%	13,5%	12,6%
SMI	10460	-0,3%	5,8%	-1,5%
SPI	12993	-0,2%	5,3%	1,2%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1230	1,7%	8,4%	10,3%
Matières premières - Volatilité	27/11/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	48	7,1%	16,8%	-27,1%
Or (\$/once)	1777	-5,0%	-6,9%	17,1%
VIX	21	-2,4	-12,1	7,5
Marché des changes	27/11/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,19	0,7%	1,2%	6,5%
USD/JPY	104	0,3%	-0,2%	-4,2%
EUR/GBP	0,89	0,2%	-1,1%	5,6%
EUR/CHF	1,08	0,2%	1,0%	-0,2%
USD/CHF	0,91	-0,5%	-0,2%	-6,3%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi  
Données actualisées le 27 novembre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	27/11/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+49 bp	-3 bp	-10 bp	+5 bp
Itraxx Crossover	+265 bp	-17 bp	-78 bp	+59 bp
Itraxx Financials Senior	+60 bp	-5 bp	-16 bp	+8 bp
Marchés des taux	27/11/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,47	-	--	-3 bp
Euribor 3M	-0,53	-	-2 bp	-15 bp
Libor USD 3M	0,23	+3 bp	+2 bp	-168 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,76	-1 bp	+2 bp	-16 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,58	-	+4 bp	-39 bp
2Y yield (US)	0,15	--	+1 bp	-141 bp
10Y yield (US)	0,86	+4 bp	+9 bp	-106 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	27/11/2020	1S	1 M	YTD
France	+24 bp	-	-5 bp	-6 bp
Autriche	+15 bp	-	-3 bp	-6 bp
Pays-Bas	+9 bp	-	-3 bp	-5 bp
Finlande	+17 bp	-	-3 bp	-6 bp
Belgique	+20 bp	-	-5 bp	-8 bp
Irlande	+31 bp	-1 bp	-6 bp	-
Portugal	+60 bp	-1 bp	-15 bp	-3 bp
Espagne	+64 bp	--	-13 bp	-1 bp
Italie	+119 bp	-3 bp	-13 bp	-41 bp

# Lexique

**PIB (Produit intérieur brut) :** Le produit intérieur brut est la somme de la production de biens et services réalisée sur le territoire national d'un pays quelle que soit la nationalité des producteurs pendant une période donnée. Le produit intérieur brut ne prend pas en compte les richesses produites par les entreprises du pays sur les marchés. Le produit intérieur brut peut être calculé par trimestre mais sa période habituelle de référence est annuelle. Le PIB est un indicateur phare de l'activité économique d'un pays. Il permet de mesurer d'une année sur l'autre l'évolution économique d'un pays et de comparer l'importance et l'évolution des pays les uns par rapport aux autres.

---

## AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 27 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.