

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 9 mars 2020

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

## € Zone Euro

L'indice PMI composite de la zone euro s'est établi à 51,6 en février, conformément aux attentes et en hausse par rapport au niveau de 51,3 de janvier. Le PMI des services de la zone euro s'est établi à 52,6, restant pratiquement inchangé par rapport aux 52,5 de janvier, tandis que le PMI manufacturier s'est amélioré passant de 47,9 à 49,2.

## 🇺🇸 États-Unis

L'indice ISM manufacturier a reculé et s'est tout juste maintenu au-dessus de 50 en février après avoir effacé une partie de sa progression de janvier, tandis que l'indice ISM non manufacturier a poursuivi sa progression en territoire expansionniste.

## 🌐 Pays émergents

Les indices PMI manufacturiers et non manufacturiers chinois pour le mois de février affichent des niveaux extrêmement bas (35,7 et 29,6 respectivement), ce qui est bien en dessous des attentes du marché (notamment pour les PMI non manufacturiers). Les nouvelles commandes sont tombées à 29,3 et les nouvelles commandes à l'export à 28,7. Dans les secteurs non manufacturiers, les services ont reculé à 30,1 et la construction à 26,6.

## 🏛️ Actions

Après leur très forte chute la semaine dernière, les marchés d'actions ont tenté sans succès de se reprendre cette semaine. D'un jour à l'autre, les séances ont été très irrégulières, alternant fortes hausses et fortes baisses.

Anticipant une baisse des taux de la FED, les marchés se sont emballés lundi, mais ont baissé le lendemain. Mercredi, ils sont de nouveau repartis très fort, suite aux bons résultats de J. Biden. Enfin, jeudi et vendredi, les marchés rechutaient de nouveau...

## 📊 Obligations

L'augmentation rapide du nombre de cas en dehors de la Chine a ébranlé l'espoir que la perturbation économique serait de courte durée. Après la baisse de 50 pb de la Fed lors de la première baisse intra-réunion depuis la crise de 2008, le marché anticipe un assouplissement monétaire majeur de la part des banques centrales.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 1,4%

C'est le rendement du taux 30 ans aux Etats-Unis (contre 3,45% en novembre 2018).



### DATES CLÉS



#### 12 mars

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

#### 17 mars

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale des Etats-Unis

# Analyse de la semaine

## Résultats du « Super Tuesday »

Les résultats du « Super Tuesday » ont été une surprise pour les observateurs, et peut-être une surprise pour Joe Biden lui-même...

Candidat pour la troisième fois à l'investiture du Parti démocrate, Joe Biden a connu un début de campagne difficile. Il n'a pas réussi à être classé dans les quatre premiers lors des « caucus » de février et, plus gênant, il n'arrivait pas à épauler ses concurrents sur les levées de fonds. La semaine dernière, de nombreux spécialistes anticipaient qu'il rattracherait bientôt les gants. Et pourtant, c'est l'inverse qui s'est produit. Joe Biden a remporté 10 des 14 Etats lors du Super Tuesday, relançant ainsi sa campagne. L'ambiance était devenue tellement morose parmi ses soutiens qui craignaient un effondrement, qu'ils parlent littéralement de résurrection.

James Clyburn, Pete Buttigieg, Amy Klobuchar, Beto O'Rourke et maintenant Mike Bloomberg ont désormais rallié la candidature de Biden. Au 5 mars, celui-ci disposait du soutien de 566 délégués, soit 65 de plus que son concurrent Bernie Sanders. Pour obtenir l'investiture, il faudra être soutenu par 1991 des 3979 délégués démocrates.

Il reste désormais deux candidats en position de l'emporter en juillet et devenir le champion des Démocrates face à Donald Trump le 6 novembre prochain : le modéré Joe Biden et le « socialiste » Bernie

Sanders. La course est très serrée et beaucoup de choses peuvent encore se passer avant la fin de la campagne interne. Le Parti démocrate reste très divisé avec, d'un côté, les libéraux modérés et, de l'autre, l'aile gauche radicale. Il sera très difficile, quel que soit le candidat qui l'emporte, de réconcilier ces vues antagonistes sur une plateforme commune.

Les marchés ont bien accueilli le retour en force de Joe Biden. Jusqu'à présent, les investisseurs ne semblaient pas trop préoccupés du succès de Bernie Sanders. Toutefois, certains points de son programme et, en particulier, sa volonté de remonter le taux d'impôts sur les sociétés et de limiter les rachats d'actions, sont une source d'inquiétude pour les marchés.

Le destin de la réforme fiscale de Donald Trump mise en place en 2018, est un élément clef de cette campagne. Les Démocrates veulent l'abroger alors que les Républicains souhaitent l'étendre. La Maison Blanche a besoin de l'accord du Congrès sur ce sujet. Il paraît toutefois improbable, à ce stade, que le Président nouvellement élu dispose d'une majorité nette à la Chambre des Représentants et au Sénat pour mettre en place des politiques publiques radicales. Le chemin vers l'échéance électorale est encore long et nous réserve certainement de nouvelles surprises.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	06/03/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3024	2,4%	-9,6%	-6,4%
Eurostoxx 50	3224	-3,2%	-15,3%	-13,9%
CAC 40	5125	-3,5%	-15,1%	-14,3%
Dax 30	11476	-3,5%	-15,5%	-13,4%
Nikkei 225	20750	-1,9%	-13,1%	-12,3%
SMI	9685	-1,5%	-12,1%	-8,8%
SPI	11827	-0,6%	-11,1%	-7,9%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1039	3,4%	-5,7%	-6,8%
Matières premières - Volatilité	06/03/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	48	-4,5%	-12,1%	-26,9%
Or (\$/once)	1679	5,9%	7,2%	10,7%
VIX	49	8,8	34,0	35,2
Marché des changes	06/03/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,13	2,8%	3,2%	1,1%
USD/JPY	105	-2,4%	-4,3%	-3,2%
EUR/GBP	0,87	-1,2%	2,5%	2,9%
EUR/CHF	1,06	-0,5%	-1,1%	-2,4%
USD/CHF	0,93	-3,2%	-4,1%	-3,4%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi  
Données actualisées le 06 mars à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	06/03/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+82 bp	+18 bp	+39 bp	+38 bp
Itraxx Crossover	+386 bp	+87 bp	+174 bp	+179 bp
Itraxx Financials Senior	+95 bp	+21 bp	+47 bp	+43 bp
Marchés des taux	06/03/2020	1S	1 M	YTD
ÉONIA	-0,46	-	--	-1 bp
Euribor 3M	-0,47	-5 bp	-7 bp	-9 bp
Libor USD 3M	1,00	-46 bp	-73 bp	-91 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,87	-11 bp	-24 bp	-27 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,73	-12 bp	-36 bp	-54 bp
2Y yield (US)	0,44	-47 bp	-100 bp	-113 bp
10Y yield (US)	0,71	-44 bp	-94 bp	-121 bp
Écarts de taux 10 ans vs Allemagne	06/03/2020	1S	1 M	YTD
France	+37 bp	+5 bp	+12 bp	+7 bp
Autriche	+29 bp	+6 bp	+12 bp	+8 bp
Pays-Bas	+16 bp	+3 bp	+6 bp	+2 bp
Finlande	+32 bp	+6 bp	+11 bp	+8 bp
Belgique	+43 bp	+5 bp	+19 bp	+16 bp
Grèce	-2 bp	+1 bp	+19 bp	+39 bp
Irlande	+54 bp	+10 bp	+26 bp	+24 bp
Portugal	+102 bp	+6 bp	+32 bp	+40 bp
Espagne	+95 bp	+6 bp	+28 bp	+30 bp
Italie	+182 bp	+11 bp	+49 bp	+23 bp

# Lexique

Indicateur PMI manufacturier (ISM PMI) : Indicateur mesurant le niveau de confiance des directeurs d'achats, dans le secteur de l'industrie manufacturière américaine.

---

## AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 6 MARS 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.