

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 7 décembre 2020

Par les équipes de Recherche Amundi

€ Zone Euro

Le PMI IHS Markit Composite de la zone euro est ressorti à 45,3 en novembre, en baisse par rapport à octobre (50,0), mais en hausse par rapport à l'indice flash (45,1). Ce recul est imputable au PMI des services, tandis que le PMI manufacturier est resté en expansion.

🇺🇸 États-Unis

L'activité du secteur privé a continué à se développer en novembre aux États-Unis, comme l'illustre le PMI composite IHS Markit publié dernièrement, qui affiche une hausse de 56,3 en octobre à 58,6 en novembre, grâce à une amélioration significative des PMI manufacturier et des services.

🌐 Pays émergents

Turquie : après une forte contraction au 2ème trimestre, le PIB réel a augmenté de 6,7% au 3ème trimestre, porté par une forte hausse de la consommation privée (+ 9,2%) et une flambée de l'investissement privé (+ 22,5%).

🏛️ Actions

Les marchés américains et émergents ont enregistré les meilleures performances cette semaine, tandis que les actions européennes et japonaises ont évolué latéralement. En outre, le plan de relance américain et les discussions autour du Brexit ont provoqué une certaine volatilité sur les marchés du monde entier.

🔍 Obligations

Les rendements américains à 10 ans ont progressé de 9 pb à 0,92% alors que le soutien budgétaire supplémentaire à l'économie américaine pourrait enfin arriver. Après des mois de blocage, les Démocrates ont exprimé leur soutien à une proposition de relance de 908 milliards de dollars ciblant les petites entreprises, les allocations chômage et les Etats et collectivités locales.

📎 CHIFFRE CLÉ

1,21

C'est l'actuel taux euro-dollar américain.



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 Joe Biden

Analyse de la semaine

Excellent mois de novembre pour les actions et rotations de styles

Le MSCI ACWI enregistre sa meilleure performance mensuelle depuis quarante-cinq ans (+11,3% au mois de novembre) et établit de nouveaux sommets historiques en pleine crise de pandémie ! Cette envolée est liée à la conjonction de trois phénomènes : 1) les élections américaines dont le résultat probable (présidence démocrate et sénat républicain) a été interprété à la fois comme un gage de détente commerciale et de relative stabilité fiscale, 2) l'annonce de l'arrivée imminente de vaccins anti-Covid, 3) des nouveaux flux acheteurs et des rachats de vente à découvert.

Du point de vue géographique, cette hausse du mois de novembre est manifeste sur l'ensemble des marchés (+7,7% pour les marchés émergents, +11,4% aux Etats-Unis, +12,2% au Japon, +17,1% en zone euro). La zone euro aura rattrapé une partie de son retard sans pour autant le combler (encore -4.5% depuis le

début d'année).

Du point de vue des styles d'investissement, on assiste aussi à une forte rotation en faveur de la « Value ». Le MSCI Monde Value bondit de 13,9% sur un mois, contre +10,1% pour le MSCI Monde Growth. Cette rotation est surtout sensible en Europe (+19,2% pour la Value contre 8,7% pour la Growth, puis aux Etats-Unis (12,7% contre 10,3%).

Après un tel rebond, il ne serait pas étonnant que le marché reprenne de la vigueur dans une perspective à douze mois. Au-delà de l'arrivée de solutions vaccinales, la détermination des banques centrales et des gouvernements, et l'épargne privée accumulée pendant cette période de crise laissent augurer d'une reprise de l'économie mondiale en 2021 supérieure à 5%.

| Indice | Performance | | | |
|--------------------------------------|-------------|-------|-------|--------|
| Marchés d'actions | 04/12/2020 | 1S | 1 M | YTD |
| S&P 500 | 3667 | 0,8% | 6,5% | 13,5% |
| Eurostoxx 50 | 3524 | -0,1% | 11,5% | -5,9% |
| CAC 40 | 5589 | -0,2% | 13,5% | -6,5% |
| Dax 30 | 13258 | -0,6% | 7,6% | 0,1% |
| Nikkei 225 | 26751 | 0,4% | 12,9% | 13,1% |
| SMI | 10355 | -1,4% | 0,7% | -2,5% |
| SPI | 12885 | -1,2% | 0,7% | 0,4% |
| MSCI Marchés émergents (clôture -1J) | 1239 | 0,7% | 9,2% | 11,2% |
| Matières premières - Volatilité | 04/12/2020 | 1S | 1 M | YTD |
| Pétrole (Brent, \$/baril) | 49 | 1,6% | 18,7% | -25,8% |
| Or (\$/once) | 1845 | 3,2% | -3,1% | 21,6% |
| VIX | 21 | -0,1 | -8,9 | 6,9 |
| Marché des changes | 04/12/2020 | 1S | 1 M | YTD |
| EUR/USD | 1,22 | 1,7% | 3,8% | 8,5% |
| USD/JPY | 104 | -0,2% | -0,6% | -4,5% |
| EUR/GBP | 0,90 | 0,1% | -0,4% | 6,3% |
| EUR/CHF | 1,08 | -0,1% | 1,1% | -0,3% |
| USD/CHF | 0,89 | -1,7% | -2,5% | -8,1% |

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
Données actualisées le 04 décembre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

| Indice | Performance | | | |
|-----------------------------------|-------------|--------|---------|---------|
| Marchés du crédit | 04/12/2020 | 1S | 1 M | YTD |
| Itraxx Main | +46 bp | -3 bp | -13 bp | +2 bp |
| Itraxx Crossover | +238 bp | -29 bp | -103 bp | +31 bp |
| Itraxx Financials Senior | +55 bp | -5 bp | -21 bp | +3 bp |
| Marchés des taux | 04/12/2020 | 1S | 1 M | YTD |
| EONIA | -0,47 | - | - | -3 bp |
| Euribor 3M | -0,53 | -- | -2 bp | -15 bp |
| Libor USD 3M | 0,23 | +1 bp | -- | -168 bp |
| 2Y yield (Allemagne) | -0,74 | +1 bp | +5 bp | -14 bp |
| 10Y yield (Allemagne) | -0,55 | +4 bp | +9 bp | -36 bp |
| 2Y yield (US) | 0,15 | - | +1 bp | -141 bp |
| 10Y yield (US) | 0,96 | +12 bp | +20 bp | -96 bp |
| Ecart de taux 10 ans vs Allemagne | 04/12/2020 | 1S | 1 M | YTD |
| France | +24 bp | -1 bp | -4 bp | -7 bp |
| Autriche | +16 bp | -- | -4 bp | -6 bp |
| Pays-Bas | +8 bp | -1 bp | -3 bp | -5 bp |
| Finlande | +17 bp | -1 bp | -3 bp | -6 bp |
| Belgique | +20 bp | -- | -4 bp | -8 bp |
| Irlande | +29 bp | -1 bp | -6 bp | -1 bp |
| Portugal | +58 bp | -2 bp | -12 bp | -4 bp |
| Espagne | +62 bp | -3 bp | -11 bp | -3 bp |
| Italie | +118 bp | -1 bp | -15 bp | -42 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 4 DÉCEMBRE 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.