

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 6 janvier 2020

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone Euro

Le PMI manufacturier de la zone euro s'est légèrement affaibli, tombant à 46,3 en décembre contre 46,9 au mois précédent, tout en dépassant les estimations avancées qui annonçaient une baisse plus importante à 45,9. Les PMI manufacturiers se sont affaiblis dans tous les principaux pays de la zone euro, la France et l'Italie enregistrant les plus fortes contractions par rapport aux données officielles du mois précédent.

🇺🇸 États-Unis

La balance commerciale de biens américains s'est à nouveau rétrécie en novembre. Alors que les exportations de biens américains ont progressé (0,8% en glissement mensuel), les importations ont reculé (-1,1% en glissement mensuel), occasionnant une baisse du déficit commercial de 63,2 milliards de dollars.

🌐 Pays émergents

Le 1^{er} janvier 2020, la Banque populaire de Chine (BPdC) a réduit de 50 points de base le ratio des réserves obligatoires (RRO) pour l'ensemble du système, le faisant passer de 10,5% à 10%. Cette réduction prendra effet le 6 janvier. Cette mesure de la BPdC devrait permettre l'injection d'environ 800 milliards de yuans dans le système.

🏛️ Actions

Les marchés d'actions ont fortement progressé en 2019 avec +27% pour le MSCI World AC (y.c. dividendes). De janvier à avril, le marché n'a fait que rattraper sa chute de 2018. Puis de mai à mi-octobre, le marché a évolué dans un canal horizontal. Depuis lors, il a franchement ré-accélééré, les investisseurs ayant salué l'apaisement des tensions géopolitiques, la poursuite des politiques accommodantes et des indicateurs économiques plus résilients que prévus.

🔍 Obligations

Les rendements obligataires à long terme ont enregistré une hausse dans les derniers jours de 2019, en raison d'un regain d'optimisme sur les perspectives mondiales et de performances positives des actifs risqués. Les rendements du Bund allemand, en particulier, ont été poussés à la hausse par le renforcement des anticipations d'inflation, passant d'une zone historiquement faible à des niveaux qui n'avaient plus été observés depuis le mois de mai.

📎 CHIFFRE CLÉ

46,3

C'est le PMI manufacturier de la zone euro en décembre.



DATES CLÉS



24 janvier

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

30 janvier

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

7 février

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

Analyse de la semaine

Le cours du Brent a bondi d'environ 3,5% le 3 janvier après l'assassinat dans la nuit de Qassem Soleimani, commandant des opérations extérieures des Gardiens de la Révolution iraniens, en réponse aux attaques contre les forces américaines à Kirkouk la semaine dernière au cours desquelles un entrepreneur américain a été tué et plusieurs soldats blessés.

Il est probable que l'Iran ripostera, même s'il est très difficile de prévoir comment, ce qui entraînera une escalade. Il est toutefois très probable que la réponse soit uniquement dirigée contre les États-Unis, sans concerner d'autres pays comme l'Arabie Saoudite ou les Émirats Arabes Unis, afin d'éviter tout regroupement des pays du Golfe contre Téhéran.

Un conflit d'envergure semble peu probable à ce stade. Téhéran

devrait probablement faire machine arrière au vu de l'importante menace militaire. Côté américain, Donald Trump, en pleine campagne de réélection, devrait sans doute se montrer réticent à une guerre au Moyen-Orient.

Les cours du pétrole pourraient augmenter pour atteindre 70 \$/baril dans les prochains jours. Ils pourraient même aller au-delà si le conflit s'étendait aux champs pétrolifères du sud de l'Irak. Le marché a intégré le risque d'une éventuelle réponse iranienne aux frappes aériennes américaines, ce qui a pesé sur les actions et a poussé les cours de l'or, du pétrole et du yen à la hausse. Le yen a signé la plus forte performance parmi les monnaies du G10 sur la période en Asie.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	03/01/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3238	-0,1%	4,7%	0,2%
Eurostoxx 50	3774	-0,2%	4,5%	0,8%
CAC 40	6038	0,0%	5,4%	1,0%
Dax 30	13240	-0,7%	1,9%	-0,1%
Nikkei 225	23657	-0,8%	1,2%	0,0%
SMI	10684	-0,4%	4,4%	0,6%
SPI	12914	-0,4%	4,3%	0,6%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1128	0,8%	8,7%	1,2%
Matières premières - Volatilité	03/01/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	69	0,9%	13,0%	4,2%
Or (\$/once)	1548	2,5%	4,8%	2,0%
VIX	14	0,5	-2,1	0,1
Marché des changes	03/01/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,12	-0,2%	0,7%	-0,5%
USD/JPY	108	-1,2%	-0,5%	-0,6%
EUR/GBP	0,85	-0,1%	0,1%	0,8%
EUR/CHF	1,08	-0,4%	-0,8%	0,0%
USD/CHF	0,97	-0,2%	-1,5%	0,5%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
Données actualisées le 03 janvier à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	03/01/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+45 bp	+1 bp	-5 bp	+1 bp
Itraxx Crossover	+209 bp	+4 bp	-20 bp	+3 bp
Itraxx Financials Senior	+54 bp	+2 bp	-4 bp	+2 bp
Marchés des taux	03/01/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,45	-	-	-1 bp
Euribor 3M	-0,38	+1 bp	+1 bp	-
Libor USD 3M	1,91	-4 bp	+2 bp	-
2Y yield (Allemagne)	-0,62	+1 bp	+1 bp	-2 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,28	-2 bp	+7 bp	-9 bp
2Y yield (US)	1,53	-5 bp	-	-3 bp
10Y yield (US)	1,82	-6 bp	+10 bp	-10 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	03/01/2020	1S	1 M	YTD
France	+31 bp	-	-	-
Autriche	+21 bp	-2 bp	-2 bp	-
Pays-Bas	+13 bp	-2 bp	-1 bp	-1 bp
Finlande	+23 bp	-1 bp	-2 bp	-
Belgique	+28 bp	-	-1 bp	-
Grèce	-29 bp	+6 bp	-5 bp	+11 bp
Irlande	+33 bp	+2 bp	-1 bp	+2 bp
Portugal	+64 bp	-	-7 bp	+1 bp
Espagne	+67 bp	-	-9 bp	+2 bp
Italie	+163 bp	-	-	+3 bp

Lexique

Bund : Obligation d'État allemande (obligation du Trésor) qui sert de référence sur le marché obligataire en Europe. L'Allemagne, bénéficiant de l'une des meilleures notes attribuées par les agences de notation, est considérée comme l'émetteur le plus sûr ; en conséquence ses taux sont les plus faibles en zone euro. C'est à partir de son niveau de taux pour une émission à 10 ans qu'est observé l'écart (ou spread) exigé par les marchés financiers pour souscrire aux émissions des autres États de la zone euro. Le contrat à terme sur le Bund 10 ans est le plus liquide en Europe.

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 3 JANVIER 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.