

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 13 janvier 2020

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone Euro

La production industrielle reste faible en zone euro comme l'indiquent les dernières données publiées qui suggèrent une nouvelle contraction en Allemagne et en Italie. De fait, la production industrielle de l'Allemagne a baissé de 2,6% en glissement annuel (g.a.) en novembre et s'accompagne d'un recul de 0,6% en g.a. en Italie.

🇺🇸 États-Unis

L'indice ISM non manufacturier composite a progressé de 1,1 point en décembre pour atteindre 55,0, soit légèrement au-dessus des attentes. Le secteur des services semble faire preuve de résilience aux États-Unis, malgré la faiblesse persistante de l'activité manufacturière intérieure.

🌐 Pays émergents

Les indicateurs des prix chinois pour décembre 2019 ont été publiés le 9 janvier : l'indice des prix à la consommation (IPC) global est resté stable en novembre, à 4,5% en glissement annuel (g.a.).

L'inflation sous-jacente est également restée stable en novembre, à 1,4% en g.a., et les prix à la production ont réduit leur tendance déflationniste de -1,4% à -0,5% en g.a.

🏛️ Actions

Le MSCI World AC a gagné 1% depuis le début de l'année, malgré l'épisode de troubles au Moyen-Orient. L'accalmie sur le sujet iranien a ainsi permis aux actions de bâtir de nouveaux plus hauts. La perspective de la signature de l'accord commercial sino-américain la semaine prochaine a aussi aidé. La zone euro (+1,4%) surperforme l'indice mondial.

🔍 Obligations

Les taux de référence ont fait l'objet de cessions, les taux américains et allemands à 10 ans progressant tous deux de 7 pb. Le spread entre le taux italien à 10 ans et son homologue allemand s'est resserré de 10 pb. Le taux britannique à 10 ans a augmenté de 5 pb.

📎 CHIFFRE CLÉ

+1%

C'est la progression affichée par le MSCI World AC depuis le début de l'année.



DATES CLÉS



21 janvier

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon (BoJ)

23 janvier

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

7 février

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

Analyse de la semaine

Les PMI de décembre confirment la résilience des services en zone euro

Les nouveaux indices PMI HIS Markit des services pour les principaux pays de la zone euro ont rebondi en décembre, confirmant d'une certaine manière que les acteurs du marché tablent toujours sur la résilience du secteur des services. De fait, en termes agrégés, l'indice PMI des services de la zone euro s'est amélioré en décembre pour atteindre 52,8 contre 51,9 le mois précédent, dépassant même le résultat anticipé de 52,4. Ce mouvement haussier repose sur une dynamique positive similaire dans tous les principaux pays de la zone euro, y compris l'Allemagne (51,7 à 52,9), l'Italie (50,4 à 51,1), la France (52,2 à 52,4) et l'Espagne (53,2 à 54,9). D'une manière générale, tous les pays de la zone euro couverts par l'enquête ont constaté une amélioration de leur PMI des services, ce qui suggère que la résilience globale du secteur ne se limite pas aux principaux pays,

mais représente plutôt une caractéristique commune à l'ensemble de la zone euro.

Il est intéressant de noter que la dichotomie entre les PMI des services et ceux du secteur manufacturier reste manifeste, ce dernier continuant à souffrir du niveau élevé d'incertitude qui sous-tend le secteur industriel. Pourtant, jusqu'à présent, malgré certaines difficultés évidentes, aucune répercussion majeure sur le secteur des services ne s'est concrétisée. Ainsi, parmi les grands pays de la zone euro, la France, qui présente l'écart le plus faible entre son PMI des services et son PMI manufacturier, est le seul pays dont le PMI manufacturier est supérieur à 50.

La nouvelle baisse des PMI manufacturiers en décembre a quelque peu déçu les attentes d'un possible rebond en cours, renforçant les inquiétudes sur la question de savoir si les faiblesses sous-jacentes du secteur sont effectivement en train de s'estomper.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	10/01/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3277	1,3%	4,6%	1,4%
Eurostoxx 50	3798	0,7%	3,4%	1,4%
CAC 40	6043	0,0%	3,3%	1,1%
Dax 30	13524	2,3%	3,5%	2,1%
Nikkei 225	23851	0,8%	1,9%	0,8%
SMI	10657	-0,4%	2,6%	0,4%
SPI	12888	-0,4%	2,6%	0,4%
MSCI Marchés émergents (clôture -1)	1129	0,5%	7,6%	1,3%
Matières premières - Volatilité	10/01/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	65	-5,2%	1,0%	-1,5%
Or (\$/once)	1549	1,8%	5,7%	2,1%
VIX	13	-1,5	-3,2	-1,3
Marché des changes	10/01/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,11	-0,4%	0,1%	-1,1%
USD/JPY	110	0,7%	1,0%	0,8%
EUR/GBP	0,85	-0,2%	1,1%	0,5%
EUR/CHF	1,08	-0,2%	-0,9%	-0,3%
USD/CHF	0,98	0,2%	-1,1%	0,7%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
Données actualisées le 10 janvier à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	10/01/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+43 bp	-2 bp	-4 bp	-1 bp
Itraxx Crossover	+203 bp	-6 bp	-18 bp	-4 bp
Itraxx Financials Senior	+50 bp	-4 bp	-5 bp	-2 bp
Marchés des taux	10/01/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,45	--	-	-1 bp
Euribor 3M	-0,40	-1 bp	--	-1 bp
Libor USD 3M	1,83	-4 bp	-5 bp	-7 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,59	+3 bp	+4 bp	+1 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,19	+9 bp	+10 bp	--
2Y yield (US)	1,57	+5 bp	-8 bp	-
10Y yield (US)	1,84	+5 bp	--	-8 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	10/01/2020	1S	1 M	YTD
France	+24 bp	-7 bp	-7 bp	-6 bp
Autriche	+16 bp	-5 bp	-7 bp	-5 bp
Pays-Bas	+8 bp	-5 bp	-6 bp	-5 bp
Finlande	+18 bp	-5 bp	-8 bp	-5 bp
Belgique	+22 bp	-6 bp	-7 bp	-6 bp
Grèce	-37 bp	-5 bp	-7 bp	+3 bp
Irlande	+25 bp	-7 bp	-6 bp	-5 bp
Portugal	+59 bp	-5 bp	-10 bp	-4 bp
Espagne	+63 bp	-3 bp	-13 bp	-2 bp
Italie	+151 bp	-11 bp	-3 bp	-9 bp

Lexique

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 10 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.