

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 11 mai 2020

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone Euro

L'indice PMI (indice des directeurs des achats) composite de la zone euro s'est établi à **13,6 en avril**, sous-tendu par une forte baisse tant du PMI manufacturier que des services, tombés respectivement à 33,4 et 12,0.

🇺🇸 États-Unis

L'activité économique s'est brutalement arrêtée aux États-Unis au mois d'avril, comme le confirment les indices PMI nouvellement publiés. Le PMI composite est ressorti à 27,0, plombé par la forte baisse des services à 26,7, ceux-ci étant suivis de près par le PMI manufacturier qui ressort à 36,1.

🌐 Pays émergents

Le PIB des Philippines a chuté de **0,2% en glissement annuel** (g.a.) au 1^{er} trimestre (contre +6,7% en g.a. au 4^e trimestre 2019), ce qui est inférieur aux prévisions du consensus et constitue sa première contraction en plus de 20 ans. Le PIB de l'Indonésie a chuté de 3% en g.a. au 1^{er} trimestre (contre 5% en g.a. au 4^e trimestre), ce qui est inférieur aux prévisions du consensus et constitue le niveau le plus faible depuis 2001.

🏛️ Actions

Les États-Unis constituent toujours le marché actions le plus résistant au monde. Pour autant, une certaine faiblesse s'est manifestée ces derniers jours, les investisseurs intégrant les résultats mitigés des entreprises et la dégradation des statistiques économiques. D'un autre côté, les investisseurs continuent de privilégier les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire.

🔍 Obligations

Le Trésor américain a surpris le marché lorsqu'il a dévoilé ses plans pour stimuler l'émission globale avec un accent sur la dette à plus long terme comme les 10 et 30 ans.

Les bons du Trésor à long terme ont fortement chuté par rapport aux échéances plus courtes, accentuant la courbe des taux. Le rendement à 10 ans a augmenté de 8 pb tandis que le rendement à 30 ans a augmenté de 13 pb.

📎 CHIFFRE CLÉ

27,0

C'est le niveau affiché, en avril, par le PMI composite aux États-Unis.



DATES CLÉS



4 juin

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

10 juin

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed)

16 juin

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

Analyse de la semaine

La crise sanitaire a plongé le monde dans une crise économique historique. Les pays émergents essaient, tout comme les pays avancés, de limiter au mieux, en fonction de leurs marges de manœuvre, les impacts économiques de cette crise via un assouplissement de leurs politiques monétaire et budgétaire. Alors que la semaine passée s'achevait par une baisse de taux de 50bp de la Banque centrale (BC) de Colombie à 3,25%, ce sont les banques centrales du Brésil, du Chili, de la Malaisie, de la République tchèque et du Pérou qui réunissent leur comité cette semaine. Au Brésil, la baisse de taux de 75pb à 3%, un plus bas historique, a été votée à l'unanimité et ce, malgré le dérapage des finances publiques (la dette publique est passée de 75,8% du PIB en décembre à 78,4% fin mars). Le communiqué laisse sous-entendre que la situation budgétaire n'est pas la priorité actuelle du comité et qu'il procédera à une dernière baisse de taux dont l'ampleur n'excédera pas celle-ci. Le comité justifie ses choix par la prise en compte de la chute de l'activité économique (la production industrielle a diminué de 2,2% en glissement annuel -g.a.- en mars, le PMI manufacturier est tombé à 36 en avril) mais aussi de la baisse de l'inflation à 3,3% en g.a., largement en

dessous du point médian de sa cible 4,5±2%. Il note toutefois des limites à cet assouplissement qui, selon nous, sont les sorties de capitaux et les pressions sur le réel. La banque centrale du Chili a, en revanche, maintenu son taux inchangé, à 0,5%. Bien que les anticipations d'inflation à un an aient diminué et que l'inflation observée en mars (3,8% en g.a.) soit en dessous de la fourchette haute de la cible 3±1%, la forte dépréciation du peso demeure un risque pour l'inflation. Toutefois, le communiqué précise que le taux directeur devrait rester à ce minimum technique compte tenu des circonstances actuelles. Les banques centrales de Malaisie et de République tchèque ont chacune diminué leur taux de 50 pb et 75pb, à respectivement 2% et 0,25%. Nous prévoyons que la banque centrale baisse à nouveau son taux dans les prochains mois (50pb) mais pensons que celle de la République tchèque devrait le maintenir inchangé. La banque centrale du Pérou devrait maintenir son taux inchangé selon nous, à 0,25% à ce comité. À suivre, dans les deux semaines, les réunions des comités de politique monétaire des banques centrales du Mexique, de l'Indonésie, de la Thaïlande, de la Turquie et de l'Afrique du Sud.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	07/05/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	2884	-1,0%	8,5%	-10,7%
Eurostoxx 50	2870	-2,0%	0,4%	-23,4%
CAC 40	4485	-1,9%	1,1%	-25,0%
Dax 30	10721	-1,3%	3,5%	-19,1%
Nikkei 225	19675	-2,6%	3,8%	-16,8%
SMI	9586	-0,5%	0,7%	-9,7%
SPI	11931	0,2%	2,8%	-7,1%
MSCI Marchés émergents (clôture -1)	899	-2,8%	2,3%	-19,4%
Matières premières - Volatilité	07/05/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	31	-21,3%	-3,8%	-53,6%
Or (\$/once)	1702	0,9%	3,3%	12,2%
VIX	31	-2,9	-15,4	-17,5
Marché des changes	07/05/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,08	-1,6%	-1,0%	-3,8%
USD/JPY	107	-0,6%	-2,1%	-2,1%
EUR/GBP	0,88	0,9%	-0,6%	3,7%
EUR/CHF	1,05	-0,4%	-0,2%	-2,9%
USD/CHF	0,98	1,2%	0,7%	1,0%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
Données actualisées le 07 mai à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	07/05/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+86 bp	+6 bp	-10 bp	+42 bp
Itraxx Crossover	+517 bp	+28 bp	-32 bp	+310 bp
Itraxx Financials Senior	+106 bp	+6 bp	-6 bp	+55 bp
Marchés des taux	07/05/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,46	-1 bp	-1 bp	-1 bp
Euribor 3M	-0,26	+2 bp	+4 bp	+13 bp
Libor USD 3M	0,45	-11 bp	-87 bp	-146 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,76	-	-16 bp	-16 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,55	+4 bp	-24 bp	-36 bp
2Y yield (US)	0,14	-5 bp	-12 bp	-143 bp
10Y yield (US)	0,66	+2 bp	-5 bp	-126 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	07/05/2020	1S	1 M	YTD
France	+52 bp	+4 bp	+3 bp	+21 bp
Autriche	+45 bp	+2 bp	-2 bp	+24 bp
Pays-Bas	+29 bp	+1 bp	+2 bp	+15 bp
Finlande	+42 bp	+2 bp	-1 bp	+18 bp
Belgique	+59 bp	+3 bp	+3 bp	+32 bp
Irlande	+68 bp	+4 bp	+6 bp	+37 bp
Portugal	+149 bp	+9 bp	+23 bp	+86 bp
Espagne	+136 bp	+5 bp	+24 bp	+71 bp
Italie	+244 bp	+9 bp	+51 bp	+84 bp

Lexique

Bon du Trésor américain (T-Bond) : Obligations à long terme émises par le Trésor américain pour le compte et dans le cadre du financement de l'Etat américain. T-Bond est la contraction de Treasury bond. Les niveaux de taux d'intérêt pratiqués sur les T-bonds servent de référence à un grand nombre d'émetteurs y compris en dehors des Etats-Unis. La durée de vie des T-bonds est généralement comprise entre 10 et 30 ans. Les bons du Trésor à 10 ans sont les titres de créances vedettes de Wall Street. Les investisseurs considèrent ce placement comme étant sans risque, le risque de défaillance de l'émetteur, les Etats-Unis, étant quasi nul.

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 7 MAI 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.