

€ Zone euro

Forte baisse du climat des affaires en Allemagne. D'après son estimation Flash, l'indice PMI composite allemand baisse à 49,1 en septembre. C'est la première fois depuis 2013 qu'il passe en dessous du niveau de 50, indiquant une contraction de l'ensemble de l'activité du secteur privé. Pour sa part, l'indice IFO remonte à 94,6 mais sa composante portant sur les attentes chute de nouveau, à 90,8.

🇺🇸 États-Unis

Sur le front international, les espoirs d'un accord à court terme entre les États-Unis et la Chine ont été ravivés par les récentes déclarations de D. Trump. Sur le plan domestique, le risque de baisse de la demande des consommateurs s'est quelque peu intensifié, comme le révèlent les résultats de l'enquête sur la confiance des consommateurs du Conference Board qui sont ressortis, en septembre, en deçà des attentes.

🌐 Pays émergents

La semaine dernière, en Asie, les banques centrales de Thaïlande (BoT) et des Philippines (BSP) ont tenu leurs réunions de politique monétaire. La BoT a maintenu son taux directeur en suspens à 1,5 % tandis que la BSP baissait le sien de 4,25 % à 4,0 %. Ces deux décisions sont conformes aux attentes du marché.

🏛️ Actions

Faiblesse des marchés d'actions cette semaine. La publication des PMI allemands, à nouveau décevants, n'a pas aidé par exemple à passer les plus hauts de l'année en Allemagne, ni en Europe. La procédure de destitution de D. Trump n'a pas eu un impact marqué sur les marchés américains.

🕒 Obligations

Les taux américains à 10 ans ont peu évolué dans un contexte de baisse temporaire de 8 pb au cours de la semaine. Le taux allemand à 10 ans a reculé de 6 pb. Le taux britannique à 10 ans enregistre, quant à lui, une baisse remarquable de 14 pb. Le spread entre le BTP italien à 10 ans et le Bund allemand s'est resserré de 3 pb.

📎 CHIFFRE CLÉ

49,1

C'est le nouveau point bas atteint par l'indice PMI composite allemand en septembre.



DATES CLÉS



24 octobre

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

29-30 octobre

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale

7 novembre

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre (BoE)

Source : Stratégie Amundi.

Document réservé aux clients professionnels, sociétés d'investissements et autres professionnels de l'industrie de la finance.

Analyse de la semaine

Prudence des banques centrales dans leurs orientations à terme

Après la BCE et la FED, cinq autres banques centrales de marchés développés ont tenu leurs réunions de politique monétaire au cours des deux dernières semaines. La Banque d'Angleterre n'a apporté aucun changement à sa politique. La banque centrale continue d'indiquer qu'en cas de Brexit souple et dans l'hypothèse d'une reprise de la croissance mondiale, elle pourrait envisager de relever ses taux de manière limitée et progressive. Elle a toutefois reconnu que si les incertitudes entourant le Brexit devaient se prolonger davantage, cela exercerait une pression baissière sur les tensions inflationnistes d'origine intérieure. Comme largement attendu, la Banque du Japon a également maintenu sa politique inchangée. Le gouverneur Haruhiko Kuroda a répété que les risques pour l'économie mondiale avaient augmenté. En effet, selon sa déclaration, « la banque estime qu'il devient nécessaire d'accorder une plus grande attention à la possibilité que la dynamique en faveur de la réalisation de l'objectif de stabilité des prix se perde » et que « la banque réexaminera l'évolution de l'économie et des prix lors de sa prochaine réunion de politique monétaire où elle fournira une mise à jour des perspectives de l'activité économique et des prix ». La Norges Bank a relevé son taux directeur de 25 pb

supplémentaires, à 1,50 %, marquant ainsi la fin du cycle de resserrement actuel. Jusqu'à présent, l'économie réelle de la Norvège s'est montrée résiliente, l'inflation a évolué à un niveau proche de l'objectif, le chômage est resté inférieur à 4 % et la politique budgétaire a apporté un soutien vigoureux. Toutefois, la hausse des risques mondiaux et leur impact potentiel sur les perspectives des cours du pétrole, ainsi que les positions accommodantes de la BCE et de la Fed, la poussent désormais à adopter une attitude plus prudente.

La Banque nationale suisse a maintenu ses taux d'intérêt en suspens, se contentant d'un léger virage accommodant dans ses orientations. Toutefois, une modification de la manière dont elle applique les intérêts négatifs sur les dépôts à vue ouvre la voie à davantage d'assouplissement à l'avenir.

Enfin, la Banque de réserve de Nouvelle-Zélande a laissé son taux officiel des liquidités en suspens à 1,0 %, conformément aux attentes du consensus. Après la baisse inattendue de 50 pb en août, sa dernière déclaration précisait qu'il « reste de la marge pour plus de relance budgétaire et monétaire, si nécessaire, pour soutenir l'économie et maintenir nos objectifs en termes d'inflation et d'emploi ».

Indice	Performance			
	27/09/19	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	2978	-0,5%	3,8%	18,8%
Eurostoxx 50	3543	-0,8%	5,1%	18,0%
CAC 40	5628	-1,1%	4,5%	19,0%
Dax 30	12388	-0,6%	5,6%	17,3%
Nikkei 225	21879	-0,9%	7,0%	9,3%
SMI	10045	-0,1%	2,6%	19,2%
SPI	12206	0,2%	2,4%	24,2%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1009	-1,2%	4,6%	4,5%
Matières premières - Volatilité	27/09/19	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	62	-4,2%	3,5%	14,5%
Or (\$/once)	1489	-1,8%	-3,5%	16,6%
VIX	16	0,3	-4,7	-9,8
Marché des changes	27/09/19	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,09	-0,8%	-1,4%	-4,7%
USD/JPY	108	0,5%	2,3%	-1,5%
EUR/GBP	0,89	0,5%	-1,7%	-1,3%
EUR/CHF	1,09	-0,6%	-0,2%	-3,6%
USD/CHF	0,99	0,2%	1,2%	1,1%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi

Données actualisées le 27 septembre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	27/09/19	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+56 bp	+2 bp	+6 bp	-32 bp
Itraxx Crossover	+232 bp	+16 bp	-34 bp	-120 bp
Itraxx Financials Senior	+67 bp	+3 bp	+6 bp	-43 bp
Marchés des taux	27/09/19	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,46	-	-9 bp	-10 bp
Euribor 3M	-0,41	-2 bp	+1 bp	-10 bp
Libor USD 3M	2,10	-4 bp	-2 bp	-71 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,76	-4 bp	+13 bp	-15 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,58	-6 bp	+12 bp	-82 bp
2Y yield (US)	1,67	-2 bp	+15 bp	-82 bp
10Y yield (US)	1,71	-1 bp	+24 bp	-98 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	27/09/19	1S	1 M	YTD
France	+30 bp	--	+2 bp	-17 bp
Autriche	+26 bp	-	+1 bp	-
Finlande	+26 bp	-2 bp	--	-4 bp
Belgique	+32 bp	-2 bp	-2 bp	-22 bp
Irlande	+55 bp	--	-6 bp	-12 bp
Portugal	+75 bp	-2 bp	-6 bp	-73 bp
Espagne	+73 bp	-3 bp	-5 bp	-45 bp
Italie	+142 bp	-2 bp	-41 bp	-108 bp



Retrouvez toutes les définitions des termes financiers utilisés dans ce document sur notre site : [Lexique](#)

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 27 septembre 2019 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.