

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 14 octobre 2019

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

## € Zone euro

**Chiffres mitigés en Allemagne.** La production industrielle allemande a augmenté de 0,3% en août par rapport à juillet, alors qu'un recul de -0,1% était attendu. La baisse de juillet a également été révisée à -0,4% au lieu des -0,6% annoncés précédemment. Les commandes à l'industrie allemande ont, pour leur part, reculé de -0,6% en août par rapport à juillet, après un recul de juillet lui aussi moins marqué qu'annoncé auparavant (-2,1% au lieu de -2,7%).

## 🇺🇸 États-Unis

**Le compte rendu de la réunion de septembre du FOMC (organe de la Réserve fédérale américaine)** souligne le début d'un débat sur la question de savoir si d'autres réductions des taux directeurs doivent être envisagées en réponse à la hausse des risques économiques.

## 🌐 Pays émergents

**L'inflation continue de ralentir tant au Brésil qu'au Mexique.** L'inflation IPCA a surpris à la baisse, augmentant de 0,04% en glissement mensuel (contre 0,11% en août), tandis que l'inflation annuelle ralentissait à 2,89% en septembre, contre 3,43% en glissement annuel. Au Mexique, l'inflation globale s'est établie à 3,0% en septembre, après 3,2% en août, et se situe dans la fourchette cible de la banque centrale.

## 🏛️ Actions

**Les marchés ont vécu cette semaine au gré des rumeurs alors que les négociations commerciales sino-américaines reprenaient jeudi.** Après un moment d'hésitation en début de semaine - les Américains ayant de nouveau dégainé l'arme du boycott à l'égard de sociétés chinoises -, les marchés se sont repris à espérer au vu du climat finalement assez serein des premiers entretiens.

## 🔍 Obligations

**Les taux américains et allemands à 10 ans ont tous deux augmenté de 10 points de base (pb).** Le taux britannique à 10 ans a suivi la même tendance avec une hausse de 12 pb. Le spread entre le taux italien à 10 ans et le Bund allemand est resté pratiquement inchangé. La courbe des taux américains de 2 à 10 ans est restée globalement inchangée tandis que son équivalent allemand se raidissait de 4 pb.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# -0,02%

C'est le taux de la dernière émission obligataire grecque à 3 mois.



## DATES CLÉS



### 24 octobre

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

### 29-30 octobre

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

### 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

### Le moment Warren

Elizabeth Warren est désormais au coude à coude avec Joe Biden (27%) dans les sondages pour la primaire démocrate et largement devant Bernie Sanders (15%). Encore à la 5<sup>e</sup> place il y a six mois, elle a gagné 21 points dans les sondages depuis, quand Biden en perdait 4 et Sanders 6. Les bookmakers considèrent qu'elle a désormais plus de 50% de chances d'emporter la primaire contre moins de 20% pour Biden et 6% pour Sanders. Cette tendance, si elle se poursuit, pourrait changer la donne car de nombreux investisseurs considéraient jusqu'à présent qu'un face-à-face Trump - Biden lors de l'élection de 2020 n'aurait que des conséquences limitées ; Biden apparaît très classique alors que les marqueurs pro-marché de Trump (fiscalité, régulation...), qui avaient initialement joué en sa faveur, ont fini par être brouillés par son protectionnisme et un unilatéralisme confus.

A ce stade, il serait prématuré de conclure que les jeux de la primaire sont déjà faits. Par le passé, des retournements se sont souvent produits dans la dernière ligne droite.

Quoiqu'il en soit, les principaux adversaires démocrates de Warren apparaissant affaiblis ; l'hypothèse que Warren finisse par remporter la primaire ne peut plus être ignorée. Lui « resterait » alors à remporter l'élection présidentielle ! Le paradoxe est qu'à ce jour, elle semble moins bien placée que Biden contre Trump. Toutefois,

la présidentielle américaine est une élection au suffrage universel indirect et tant Bush en 2000 ou Trump en 2016 avaient perdu le suffrage populaire mais avaient fini par l'emporter en nombre de grands électeurs.

Compte tenu des positions audacieuses de Warren sur de nombreux sujets sociétaux, son profil est effectivement moins rassembleur que celui de Biden. Mais c'est surtout sur le chapitre économique que Warren se distingue, non seulement de Trump, mais aussi des Démocrates plus traditionnels. Entre ses différentes propositions pénalisant l'assurance, la pharmacie, les banques, l'énergie, les services aux collectivités, l'automobile et les GAFA, plus de 8 trillions de dollars de capitalisation boursière seraient impactés, soit environ 25% de la capitalisation boursière américaine.

Ces montants impressionnants ne préjugent pas du bien-fondé ou non des mesures envisagées par Warren. C'est peut-être le prix à payer pour que les Etats-Unis retrouvent par la suite une croissance plus durable et inclusive. Par ailleurs, des projets à l'application, la réalité peut varier. Au final, entre Trump qui demeure imprévisible et Warren dont le programme pourrait de prime abord inquiéter les investisseurs, le marché n'a pas fini de s'interroger sur les enjeux de la future élection américaine.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	11/10/19	1S	1 M	YTD
S&P 500	2938	-0,5%	-2,1%	17,2%
Eurostoxx 50	3546	2,9%	0,8%	18,2%
CAC 40	5635	2,7%	0,3%	19,1%
Dax 30	12416	3,4%	0,5%	17,6%
Nikkei 225	21799	1,8%	0,9%	8,9%
SMI	10001	1,8%	-1,0%	18,6%
SPI	12146	1,5%	-0,8%	23,6%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	997	0,0%	-2,0%	3,2%
Matières premières - Volatilité	11/10/19	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	60	2,5%	-0,2%	20,3%
Or (\$/once)	1484	-1,4%	-0,9%	16,2%
VIX	17	-0,3	2,1	-8,7
Marché des changes	11/10/19	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,10	0,6%	0,3%	-3,7%
USD/JPY	108	1,3%	0,5%	-1,2%
EUR/GBP	0,88	-1,7%	-2,0%	-2,6%
EUR/CHF	1,10	0,9%	0,9%	-2,1%
USD/CHF	1,00	0,4%	0,6%	1,7%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi

Données actualisées le 11 octobre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	11/10/19	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+54 bp	-4 bp	+5 bp	-34 bp
Itraxx Crossover	+242 bp	-7 bp	-5 bp	-110 bp
Itraxx Financials Senior	+62 bp	-6 bp	+4 bp	-48 bp
Marchés des taux	11/10/19	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,47	-	-10 bp	-11 bp
Euribor 3M	-0,42	-	+1 bp	-11 bp
Libor USD 3M	1,98	-4 bp	-14 bp	-82 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,72	+6 bp	+13 bp	-11 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,46	+13 bp	+11 bp	-70 bp
2Y yield (US)	1,58	+18 bp	-9 bp	-91 bp
10Y yield (US)	1,70	+17 bp	-4 bp	-98 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	11/10/19	1S	1 M	YTD
France	+32 bp	+1 bp	+2 bp	-15 bp
Autriche	+25 bp	-2 bp	-2 bp	-1 bp
Finlande	+26 bp	-1 bp	-2 bp	-5 bp
Belgique	+30 bp	-4 bp	-5 bp	-23 bp
Irlande	+49 bp	-6 bp	-8 bp	-17 bp
Portugal	+65 bp	-8 bp	-19 bp	-84 bp
Espagne	+67 bp	-4 bp	-15 bp	-50 bp
Italie	+138 bp	-4 bp	-15 bp	-112 bp



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

#### **AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 11 octobre 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.