La confiance ça se mérite

Amundi ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 21 octobre 2019

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

Zone euro

Le taux d'inflation annuel de la zone euro était de 0,8% en septembre 2019, après 1,0% en août et 2,1% en septembre 2018. L'inflation sous-jacente s'établissait à 1,0%, après 0,9% en août et 1,0% en septembre 2018. Pays par pays, l'inflation était, en septembre 2019, de 0,9% en Allemagne, de 1,1% en France, de 0,2% en Italie et de 0,2% en Espagne.

États-Unis

L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan est passé de 93,2 à 96 en octobre, un niveau qui se situe au-delà des attentes et au plus haut depuis juillet.

Ce rebond est encourageant, mais l'indice reste toutefois très loin de ses récents sommets, tandis que les incertitudes sur les perspectives économiques futures persistent.

Pays émergents

Les exportations chinoises se sont encore détériorées, passant de -1% en glissement annuel (g.a.) en août à -3,2% en septembre, tandis que les importations ont baissé de -8,5% en g.a. en septembre, contre -5,6% en août. Le nouveau financement social total est ressorti au-dessus des anticipations, passant de 1 980 milliards RMB en août à 2 270 milliards RMB en septembre.

Actions

Les marchés d'actions ont bien progressé depuis la décision de la Fed le 8 octobre de rétablir un programme d'assouplissement quantitatif « technique ». Ils ont également été portés par les avancées sur les négociations sino-américaines et, dernièrement, sur celles liées au Brexit. Les mauvais indices Zew ou la révision à la baisse des prévisions de croissance mondiale par le FMI sont passés au second plan.

Obligations

Le taux allemand à 10 ans a augmenté de 8 pb et celui des États-Unis de 3 pb. Le taux britannique à 10 ans est resté pratiquement inchangé après une semaine volatile. Le spread entre le taux italien à 10 ans et le Bund allemand s'est resserré de 9 pb. La courbe de rendement américaine de 2 à 10 ans et son équivalent allemand s'est pentifiée de 2 pb.

CHIFFRE CLÉ

6,0%

C'est le niveau atteint, en glissement annuel, par le PIB de la Chine au troisième trimestre.

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

Petits pas timides vers un accord

La trêve de la semaine dernière conclue entre la Chine et les États-Unis a constitué un petit pas (première phase) vers un accord, mais n'a pas permis d'amélioration significative :

- pas d'augmentation de 5% des surtaxes déjà en place d'ici le 15 octobre ;
- hausse des achats de produits agricoles (40 à 50 milliards de dollars par an) et d'avions par la Chine dans un avenir très proche ;
- engagement de la Chine en faveur de changements structurels plus importants (déjà en cours) : accès des étrangers aux services financiers, protection de la propriété intellectuelle et mise en place de mécanismes pour la faire respecter ;
- la trêve devrait être signée dans environ un mois ;
- les surtaxes prévues pour le 15 décembre sont toujours dans les tuyaux ;
- du côté des mesures extra-tarifaires, d'autres entités chinoises ont été ajoutées à la liste noire depuis la semaine dernière et les mesures prises à l'encontre de Huawei sont toujours d'actualité. La prochaine expiration des licences générales actuelles de Huawei est prévue pour le 17 novembre (date du prochain sommet de la Coopération économique Asie-Pacifique -APEC- au cours duquel la trêve devrait être signée) ;
- dans l'ensemble, la trêve de la semaine dernière reste, à ce stade, en deçà de nos attentes du point de vue tarifaire (notre scénario central prévoit un *statu quo* sur les surtaxes douanières, c'est-à-dire aucune augmentation des surtaxes en octobre et décembre). Cependant, d'autres développements sont possibles avant la finalisation de la « première phase » d'ici un mois.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	**18/10/19**	1S	1 M	YTD
S&P 500	2998	0,9%	-0,3%	19,6%
Eurostoxx 50	3583	0,4%	1,6%	19,4%
CAC 40	5645	-0,4%	0,4%	19,3%
Dax 30	12658	1,2%	2,2%	19,9%
Nikkei 225	22493	3,2%	2,4%	12,4%
SMI	9994	-0,2%	-0,2%	18,6%
SPI	12098	-0,7%	-0,5%	23,1%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1028	1,7%	0,7%	6,5%
Matières premières - Volatilité	**18/10/19**	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, $/baril)	60	-1,1%	-5,9%	11,2%
Or ($/once)	1491	0,1%	-0,2%	16,8%
VIX	14	-1,5	0,2	-11,3
Marché des changes	**18/10/19**	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,11	0,9%	0,8%	-2,7%
USD/JPY	109	0,4%	0,4%	-1,2%
EUR/GBP	0,86	-1,7%	-2,6%	-4,2%
EUR/CHF	1,10	-0,1%	0,0%	-2,3%
USD/CHF	0,99	-0,9%	-0,7%	0,4%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
Données actualisées le 18 octobre à 15h00.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	**18/10/19**	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+52 bp	-2 bp	+4 bp	-36 bp
Itraxx Crossover	+230 bp	-11 bp	-18 bp	-122 bp
Itraxx Financials Senior	+60 bp	-2 bp	+2 bp	-50 bp
Marchés des taux	**18/10/19**	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,46	-	-1 bp	-11 bp
Euribor 3M	-0,41	+1 bp	-1 bp	-10 bp
Libor USD 3M	2,00	-	-15 bp	-80 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,66	+6 bp	+6 bp	-5 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,38	+6 bp	+13 bp	-63 bp
2Y yield (US)	1,59	--	-17 bp	-90 bp
10Y yield (US)	1,75	+2 bp	-5 bp	-94 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	**18/10/19**	1S	1 M	YTD
France	+30 bp	-2 bp	+1 bp	-17 bp
Autriche	+23 bp	-3 bp	-3 bp	-3 bp
Finlande	+23 bp	-2 bp	-3 bp	-7 bp
Belgique	+30 bp	--	-4 bp	-24 bp
Irlande	+43 bp	-5 bp	-10 bp	-23 bp
Portugal	+58 bp	-7 bp	-17 bp	-90 bp
Espagne	+63 bp	-5 bp	-11 bp	-55 bp
Italie	+129 bp	-9 bp	-10 bp	-121 bp

Retrouvez toutes les définitions des termes financiers utilisés dans ce document sur notre site : Lexique

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 18 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.