

€ Zone euro

La récente estimation « flash » du PMI composite de la zone euro fait état d'une stabilisation à **50,9**, l'amélioration dans le secteur manufacturier de 46,3 à 47,8 étant apparemment neutralisée par les données plus faibles provenant du secteur des services, en baisse de 52,8 à 52,2.

🇺🇸 États-Unis

La production industrielle a poursuivi sa tendance baissière en décembre (-1% en glissement annuel). Toutefois, certains signes de stabilisation se dessinent du côté de la production manufacturière. Les conditions dans le secteur restent fragiles dans l'ensemble mais la conclusion récente de l'accord commercial de première phase pourrait susciter de l'optimisme et encourager les investissements et la production.

🌐 Pays émergents

Le 22 janvier, la Bank Negara Malaysia (BNM) a réduit son taux directeur de **25 pb**, le faisant passer de 3,0% à 2,75%. Ce biais d'assouplissement avait été annoncé au préalable, la décision étant présentée comme « préventive » et visant à tenir compte de l'amélioration progressive de la croissance prévue en 2020.

🏛️ Actions

Les marchés d'actions ont subi quelques prises de bénéfices en début de semaine avant un rebond vendredi. Ceci a concerné les marchés asiatiques et, chinois, les opérateurs s'interrogeant sur l'impact économique potentiel du coronavirus en plein Nouvel An chinois. Dans son registre protectionniste habituel, le président Trump s'en est pris cette fois-ci aux Européens. En Italie, la bourse de Milan est demeurée sereine.

🔍 Obligations

Les taux américain et allemand à 10 ans ont tous deux perdu environ **9 pb** cette semaine. Le taux britannique à 10 ans a également baissé, reculant de 5 pb. Le spread entre le taux italien à 10 ans et son homologue allemand s'est resserré de 5 pb.

📎 CHIFFRE CLÉ

9PB

C'est ce que les taux américain et allemand à 10 ans ont tous deux perdu cette semaine.



DATES CLÉS



29 janvier

Comité de politique monétaire Réserve fédérale des États-Unis

30 janvier

Comité de politique monétaire 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

Réunion de janvier de la Banque centrale européenne : lancement officiel de la revue stratégique sans modification de la politique monétaire

Lors de la réunion de janvier, la BCE a laissé sa politique monétaire inchangée. Le taux de dépôt reste à -0,5% et le programme d'achat d'actifs (*asset purchase programme*, APP) à 20 milliards d'euros par mois, pendant que les orientations prospectives sur les taux et l'APP sont également restées inchangées. En outre, la présidente, Christine Lagarde, a annoncé le lancement officiel de la revue stratégique de politique monétaire de la BCE.

Le Conseil des gouverneurs a légèrement révisé à la hausse son appréciation de la situation économique, soulignant une progression modérée de l'inflation sous-jacente et un risque baissier moins prononcé pour la croissance. Dans l'ensemble, la stabilisation des enquêtes de conjoncture et la hausse de l'inflation et des anticipations d'inflation ont conforté la BCE dans sa volonté de maintenir le *statu quo* et l'ont convaincue qu'elle disposait de suffisamment de marge de manœuvre et de temps pour se concentrer sur sa revue stratégique.

Voici les principaux éléments de la conférence :

« La revue portera sur la formulation quantitative de la stabilité des prix, les outils de politique monétaire, les analyses économiques et monétaires et les pratiques en matière de communication »

« D'autres considérations, telles que la stabilité financière, l'emploi et le développement durable, seront également prises en compte lors de cette revue »

« La conclusion de la revue est attendue en fin 2020 »

« La revue se fondera sur une analyse approfondie, de l'ouverture d'esprit et un dialogue avec toutes les parties prenantes »

La revue s'inscrit dans la perspective du défi posé par la baisse du taux d'intérêt neutre. La déclaration souligne les « profonds changements structurels » qui se sont produits depuis la revue précédente, réalisée en 2003, la croissance potentielle étant plus faible et la dynamique de l'inflation qui pourrait avoir été transformée par « la menace pesant sur la durabilité environnementale, la rapidité de la numérisation, la mondialisation et l'évolution des structures financières ».

La revue se concentrera sur la « formulation quantitative de la stabilité des prix » et sur « les approches et les instruments permettant d'atteindre la stabilité des prix ». L'objectif secondaire de la revue sera d'étudier si d'autres objectifs tels que la « stabilité financière » et « la durabilité environnementale et de l'emploi » sont susceptibles d'être pertinents pour la BCE.

Selon le consensus du marché, la BCE devrait maintenir l'orientation de sa politique monétaire inchangée tant que la revue stratégique est en cours.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	24/01/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3326	-0,1%	3,2%	2,9%
Eurostoxx 50	3786	-0,6%	0,3%	1,1%
CAC 40	6035	-1,1%	0,1%	1,0%
Dax 30	13597	0,5%	2,2%	2,6%
Nikkei 225	23827	-0,9%	0,0%	0,7%
SMI	10892	0,5%	1,6%	2,6%
SPI	13195	0,6%	1,8%	2,8%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1122	-2,1%	1,2%	0,7%
Matières premières - Volatilité	24/01/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	61	-5,8%	-9,1%	-7,5%
Or (\$/once)	1563	0,4%	4,2%	3,0%
VIX	13	0,7	0,1	-1,0
Marché des changes	24/01/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,10	-0,5%	-0,5%	-1,6%
USD/JPY	110	-0,6%	0,1%	0,7%
EUR/GBP	0,84	-1,1%	-1,6%	-0,5%
EUR/CHF	1,07	-0,3%	-1,5%	-1,3%
USD/CHF	0,97	0,2%	-1,0%	0,3%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi

Données actualisées le 24 janvier à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	24/01/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+44 bp	+1 bp	--	--
Itraxx Crossover	+215 bp	+8 bp	+6 bp	+8 bp
Itraxx Financials Senior	+53 bp	+2 bp	--	+1 bp
Marchés des taux	24/01/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,45	-	+1 bp	-1 bp
Euribor 3M	-0,39	-	+1 bp	--
Libor USD 3M	1,80	-2 bp	-16 bp	-11 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,61	-2 bp	+2 bp	--
10Y yield (Allemagne)	-0,31	-10 bp	-7 bp	-13 bp
2Y yield (US)	1,51	-5 bp	-11 bp	-6 bp
10Y yield (US)	1,72	-10 bp	-18 bp	-20 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	24/01/2020	1S	1 M	YTD
France	+25 bp	--	-5 bp	-5 bp
Autriche	+18 bp	--	-6 bp	-4 bp
Pays-Bas	+9 bp	--	-5 bp	-4 bp
Finlande	+20 bp	-	-3 bp	-3 bp
Belgique	+24 bp	--	-4 bp	-4 bp
Grèce	-25 bp	+9 bp	+9 bp	+15 bp
Irlande	+26 bp	-1 bp	-7 bp	-5 bp
Portugal	+70 bp	-1 bp	+5 bp	+8 bp
Espagne	+68 bp	--	--	+2 bp
Italie	+155 bp	-4 bp	-12 bp	-5 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 24 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.