

€ Zone euro

Le taux de chômage de décembre pour la zone euro, communiqué récemment, s'élève à **7,4 %**, soit en léger progrès par rapport au mois précédent (7,5 %) et par rapport aux données anticipées (7,5 %).

🇺🇸 États-Unis

Les commandes de biens durables ont bondi de **2,4 % en décembre en g.m.** (après un recul de **3,1 % le mois précédent**). Toutefois, derrière ce chiffre global élevé se cachent certains sous-jacents faibles qui soulignent la fragilité des investissements fixes des entreprises et de la production manufacturière.

🌐 Pays émergents

La croissance du PIB de la Pologne est ressortie à **4% en glissement annuel pour 2019**. Le chiffre du quatrième n'apas été officiellement publié ni ceux relatifs aux composantes du PIB.

🏛️ Actions

Semaine de consolidation contenue sur les marchés d'actions eu égard à la montée en puissance du coronavirus : **-1% pour le MSCI Monde du 27 au 31 janvier**. Les marchés émergents sont davantage concernés (MSCI EM : -4,2%), surtout en Asie (-4,5% pour le MSCI EM Asia et -5,9% pour le Hang Seng).

🔍 Obligations

Craignant les dommages économiques causés par le coronavirus, les investisseurs ont favorisé les actifs sans risque. Le rendement du Bund allemand à 10 ans a chuté de 4 point de base à moins 0,42 au cours de la semaine. Le 10 ans US est en repli de 6 point de base à 1.55%.

📎 CHIFFRE CLÉ

7,4 %

C'est le taux de chômage de décembre pour la zone euro



DATES CLÉS



04 Février

Comité de politique monétaire Banque Centrale d'Australie

12 Mars

Comité de politique monétaire Banque Centrale Européenne

Source : Stratégie Amundi.

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

Analyse de la semaine

Les lueurs d'espoir de l'économie chinoise apparues ces derniers temps ont été balayées par la propagation du coronavirus,

ce qui nous amène à nous interroger sur la viabilité de notre scénario économique pour la Chine. Bien qu'il soit logique de s'attendre à ce que l'impact du virus s'estompe à mesure que la saison hivernale avance, les mesures de confinement ou interdictions de voyager et leur durée détermineront l'ampleur du ralentissement de la croissance chinoise et, bien plus que le SRAS en 2003, de la croissance mondiale. En effet, la part de la Chine dans le PIB mondial est passée de 4,3 % en 2003 à 16,3 % en 2019. La propagation du coronavirus a ajouté de l'incertitude dans un contexte économique qui devenait de plus en plus constructif pour les marchés actions, sur fond d'amélioration de la dynamique économique et de diminution du risque géopolitique au lendemain de la signature de l'accord commercial de « phase 1 » entre les

États-Unis et la Chine. La volatilité a augmenté de manière généralisée, l'indice VIX passant de 12 à 18 et l'indice Move de 50 à 66.

Les marchés actions internationaux, surachetés après le rebond de fin d'année, ont corrigé en raison des craintes liées au coronavirus, et ce, surtout en Asie. Les secteurs du tourisme et du commerce de détail devraient être les plus fortement touchés. À l'inverse, les marchés obligataires, en particulier les obligations d'État core, se sont redressés. Côté devises, le dollar américain s'est apprécié par rapport à un panier de devises des marchés développés, grâce notamment à son statut de « valeur refuge », tandis que les devises plus étroitement liées à la croissance de la Chine se sont dépréciées (dollar australien). Il est indispensable de surveiller de près la propagation de l'épidémie, toutefois l'heure n'est pas (encore) à la panique.

Indice	Performance			
	31/01/2020	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3284	-0,4%	1,6%	1,6%
Eurostoxx 50	3672	-2,8%	-1,9%	-1,9%
CAC 40	5846	-3,0%	-2,2%	-2,2%
Dax 30	13103	-3,5%	-1,1%	-1,1%
Nikkei 225	23205	-2,6%	-1,9%	-1,9%
SMI	10725	-1,2%	1,0%	1,0%
SPI	12981	-1,3%	1,1%	1,1%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1073	-4,2%	-3,8%	-3,8%
Matières premières - Volatilité	31/01/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	58	-4,1%	-11,8%	-11,8%
Or (\$/once)	1579	1,2%	3,7%	4,1%
VIX	17	2,0	2,8	2,8
Marché des changes	31/01/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,10	-0,1%	-1,7%	-1,6%
USD/JPY	109	-0,6%	0,4%	0,2%
EUR/GBP	0,84	-0,1%	-1,1%	-0,4%
EUR/CHF	1,07	-0,2%	-1,5%	-1,5%
USD/CHF	0,97	-0,1%	0,2%	0,1%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi

Données actualisées le 31 janvier à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	31/01/2020	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+46 bp	+1 bp	+2 bp	+2 bp
Itraxx Crossover	+229 bp	+10 bp	+23 bp	+22 bp
Itraxx Financials Senior	+53 bp	--	+2 bp	+2 bp
Marchés des taux	31/01/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,45	--	-1 bp	-1 bp
Euribor 3M	-0,39	-1 bp	-1 bp	-1 bp
Libor USD 3M	1,78	-2 bp	-13 bp	-13 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,66	-5 bp	-6 bp	-6 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,42	-9 bp	-24 bp	-24 bp
2Y yield (US)	1,38	-12 bp	-19 bp	-19 bp
10Y yield (US)	1,55	-13 bp	-37 bp	-37 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	31/01/2020	1S	1 M	YTD
France	+26 bp	--	-4 bp	-4 bp
Autriche	+17 bp	--	-4 bp	-4 bp
Pays-Bas	+10 bp	-	-4 bp	-4 bp
Finlande	+20 bp	-	-3 bp	-3 bp
Belgique	+25 bp	-	-3 bp	-3 bp
Grèce	-18 bp	+4 bp	+17 bp	+22 bp
Irlande	+28 bp	+2 bp	-2 bp	-2 bp
Portugal	+70 bp	-2 bp	+7 bp	+7 bp
Espagne	+67 bp	-1 bp	+2 bp	+2 bp
Italie	+136 bp	-21 bp	-24 bp	-24 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 31 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.