

€ Zone euro

L'économie allemande a stagné en fin d'année, avec une croissance nulle au 4^e trimestre pour un taux de croissance à 0,6% sur l'ensemble de l'année. Nous nous attendons à une timide reprise, mais celle-ci pourrait être retardée en raison des inquiétudes liées au coronavirus qui pourraient peser sur le commerce et la croissance mondiale.

🇺🇸 États-Unis

L'Indice des Prix à la Consommation (IPC) global des États-Unis a augmenté de 0,1% en glissement mensuel (g.m.), faisant passer le taux annuel de 2,3% à 2,5% en glissement annuel (g.a.). L'IPC sous-jacent a augmenté de 0,2% en g.m., le taux annuel restant stable, à 2,3%.

🌐 Pays émergents

Les chiffres de l'inflation pour la Chine et l'Inde ont été publiés au début de la semaine : l'inflation globale en janvier a augmenté, en glissement annuel (g.a.), respectivement de 4,5% à 5,4%, et de 7,4% à 7,6%.

Dans les deux pays, la composante des prix alimentaires est le principal moteur à la hausse (prix du porc en Chine et prix des légumes en Inde).

🏛️ Actions

Les marchés d'actions poursuivent leur progression, portés par la décélération de la propagation de l'épidémie en Chine, qui est cependant un peu discutée en cette fin de semaine. Depuis le début de l'année, le marché américain (+4,9%) est en tête, suivi de près par la zone euro (+3,7%) qui fait mieux que le Royaume-Uni (-0,3%), le Japon (+0,5%) et les pays émergents (0,8%).

🕒 Obligations

La hausse des taux des obligations souveraines a été limitée après la forte baisse enregistrée en réaction à la crise sanitaire chinoise. La dette italienne continue d'afficher de belles performances.

📎 CHIFFRE CLÉ

1,0844\$

C'est le niveau auquel est tombé l'euro ce jeudi, un plus bas depuis 2017.



DATES CLÉS



13 mars

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

26 mars

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

Maintien d'une croissance modérée en zone euro

Les prévisions économiques de l'hiver 2020, qui viennent d'être publiées, tablent sur une croissance modérée et régulière de l'économie de la zone euro en 2020. Le PIB annuel de la zone euro devrait rester stable par rapport à 2019 avec une croissance de 1,2% en 2020 et 2021.

La croissance économique continuera de bénéficier du soutien d'un marché du travail sain et dynamique, d'une croissance résiliente des salaires et d'un « policy mix » très favorable. De même, la consommation des ménages continuera à alimenter la croissance de la zone euro en dépit d'un léger ralentissement.

Les investissements devraient peu à peu se rétablir grâce à des projets d'infrastructures et de transports, qui pourraient être soutenus par une politique budgétaire plus expansive dans certains pays membres de la zone euro. Le secteur manufacturier reste fortement sous pression dans la zone euro, notamment dans les principales économies industrielles comme l'Allemagne et l'Italie. Cependant, les prévisions vont plutôt dans le sens d'une reprise progressive sous-tendue par une normalisation du commerce mondial.

Au niveau des pays, les écarts de croissance entre membres restent manifestes, les pays du cœur de la zone euro enregistrant une croissance moins rapide que celle

des plus petites économies. La croissance allemande est attendue à 1,1% en termes annuels en 2020 et 2021, rebondissant progressivement par rapport à la croissance de 0,6% en glissement annuel enregistrée en 2019.

La croissance italienne restera faible, passant de 0,2% en glissement annuel en 2019 à 0,3% en 2020, avant une légère amélioration en 2021 à 0,6%. L'économie française devrait, quant à elle, rester globalement stable en 2020 et 2021, passant de 1,2% en 2019 à respectivement 1,1% et 1,2%. Le climat extérieur se caractérise toujours par de sérieux risques qui pourraient affecter gravement les prévisions de croissance dans la zone euro. En effet, si certaines craintes se sont dissipées, d'autres sont apparues, de sorte que les niveaux d'incertitude restent élevés. Par conséquent, les négociations avec le Royaume-Uni pour définir le cadre futur des relations commerciales et politiques restent un sujet essentiel. De même, le commerce mondial reste sous haute surveillance après la signature de l'accord partiel conclu entre les États-Unis et la Chine.

Les dernières évolutions relatives à l'épidémie de coronavirus ont renforcé les incertitudes qui pèsent sur l'économie mondiale, en raison de son impact potentiel sur le commerce, le secteur manufacturier et les principales économies.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	14/02/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3378	1,5%	2,9%	4,5%
Eurostoxx 50	3841	1,1%	1,7%	2,5%
CAC 40	6075	0,7%	0,6%	1,6%
Dax 30	13745	1,7%	2,1%	3,7%
Nikkei 225	23688	-0,6%	-1,4%	0,1%
SMI	11122	1,1%	4,4%	4,8%
SPI	13404	0,9%	4,0%	4,4%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1106	1,3%	-3,3%	-0,8%
Matières premières - Volatilité	14/02/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	58	5,6%	-10,8%	-12,9%
Or (\$/once)	1582	0,7%	2,3%	4,2%
VIX	14	-1,2	1,9	0,5
Marché des changes	14/02/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,09	-0,8%	-2,4%	-3,2%
USD/JPY	110	0,0%	-0,2%	0,9%
EUR/GBP	0,83	-1,8%	-2,4%	-1,5%
EUR/CHF	1,06	-0,5%	-1,1%	-1,8%
USD/CHF	0,98	0,3%	1,4%	1,4%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
 Données actualisées le 14 février à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	14/02/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+42 bp	-2 bp	-2 bp	-2 bp
Itraxx Crossover	+213 bp	-3 bp	+3 bp	+6 bp
Itraxx Financials Senior	+47 bp	-2 bp	-4 bp	-4 bp
Marchés des taux	14/02/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,46	--	--	-1 bp
Euribor 3M	-0,41	-1 bp	-2 bp	-3 bp
Libor USD 3M	1,70	-3 bp	-14 bp	-20 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,66	-1 bp	-7 bp	-5 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,41	-2 bp	-24 bp	-22 bp
2Y yield (US)	1,41	+1 bp	-16 bp	-16 bp
10Y yield (US)	1,57	-1 bp	-24 bp	-34 bp
Écarts de taux 10 ans vs Allemagne	14/02/2020	1S	1 M	YTD
France	+24 bp	-1 bp	-1 bp	-6 bp
Autriche	+16 bp	-1 bp	-1 bp	-6 bp
Pays-Bas	+9 bp	-1 bp	+1 bp	-5 bp
Finlande	+19 bp	-1 bp	-	-5 bp
Belgique	+23 bp	-1 bp	--	-5 bp
Grèce	-19 bp	--	+19 bp	+21 bp
Irlande	+29 bp	+2 bp	+3 bp	-1 bp
Portugal	+69 bp	-1 bp	+10 bp	+6 bp
Espagne	+70 bp	+3 bp	+5 bp	+4 bp
Italie	+132 bp	-1 bp	-25 bp	-28 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 14 février 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.