

€ Zone euro

Les derniers indices PMI flash de la zone euro sont ressortis meilleurs que prévu, sous l'impulsion positive du secteur manufacturier. Le PMI composite flash de la zone euro s'est ainsi établi à 51,6, soutenu par la dynamique en reprise du secteur manufacturier et la résilience des services, qui ressortent respectivement à 49,1 et 52,8.

🇺🇸 États-Unis

Le compte-rendu de la réunion du FOMC des 28 et 29 janvier 2020 souligne que les responsables politiques considèrent leur positionnement comme étant approprié pour un certain temps. La croissance économique, soutenue par une politique monétaire et des conditions financières favorables, devrait se maintenir à un rythme modéré.

🌐 Pays émergents

La Banque centrale turque (CBRT) a baissé son principal taux directeur de 50 pb à 10,75%. Il s'agit de la sixième baisse consécutive.

🏛️ Actions

En dépit du Coronavirus, les marchés d'actions continuent de camper sur leurs plus hauts de l'année. Après être demeurés éteints jusqu'à jeudi, pour les émergents, les marchés ont subi quelques dégagements vendredi en début de matinée du fait de la recrudescence du nombre de personnes impactées par l'épidémie en dehors de Chine. Cette pression vendeuse s'est toutefois ralentie un peu plus tard avec la publication d'un PMI rassurant en Allemagne.

📊 Obligations

Les rendements des obligations allemandes à 10 ans ont baissé de 5 points de base au cours de la semaine, tandis que les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont terminé la semaine en baisse de 10 points de base en raison d'un regain d'inquiétude quant à l'impact du coronavirus alors que les cas augmentent en dehors de la Chine et que les entreprises mettent en garde contre l'impact potentiel de l'épidémie sur leur bénéfice.

📎 CHIFFRE CLÉ

51,6

C'est le PMI Composite Flash de la zone euro.



DATES CLÉS



12 mars

Comité de politique monétaire de la Banque Centrale Européenne

17 mars

Comité de politique monétaire de la Réserve Fédérale des États-Unis

Source : Stratégie Amundi.

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

Analyse de la semaine

Dans un contexte où le dollar se négocie avec une prime par rapport aux fondamentaux, la croissance devra faire son retour avant que les investisseurs ne deviennent structurellement baissiers sur le billet vert.

2020 a débuté avec le sentiment que le reste du monde pourrait connaître une croissance plus forte que celle des États-Unis, mais avec le choc temporaire de l'activité économique chinoise lié au COVID-19 et ses répercussions négatives sur l'économie mondiale hors États-Unis, la probabilité d'un tel événement s'est amoindrie. À l'heure actuelle, les actifs américains semblent plus attractifs et le statut de valeur refuge du dollar américain s'accompagne du portage le plus élevé parmi les devises des pays du G10,

ce qui tend à attirer les flux étrangers dans les périodes de faible volatilité des marchés comme celle que nous traversons aujourd'hui. De plus, le positionnement du dollar étant moins préoccupant qu'il y a quelques mois, il n'est pas exclu qu'il continue sur sa lancée.

En d'autres termes, certains scénarios alternatifs devront se concrétiser avant que les investisseurs ne clôturent définitivement leurs positions longues sur le dollar, parmi ceux-ci, la fin de la fuite vers la qualité, un policy mix pour relancer la croissance hors des États-Unis ou une disparition des avantages du dollar en termes de portage sous l'effet d'une Fed plus offensive.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	21/02/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3342	-1,1%	0,6%	3,4%
Eurostoxx 50	3792	-1,3%	0,1%	1,3%
CAC 40	6018	-0,8%	-0,5%	0,7%
Dax 30	13568	-1,3%	0,1%	2,4%
Nikkei 225	23387	-1,3%	-2,0%	-1,1%
SMI	11093	-0,3%	1,9%	4,5%
SPI	13386	-0,3%	1,5%	4,3%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1095	-1,0%	-2,8%	-1,7%
Matières premières - Volatilité	21/02/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	58	1,2%	-10,2%	-12,1%
Or (\$/once)	1644	3,8%	5,5%	8,4%
VIX	17	3,8	4,6	3,7
Marché des changes	21/02/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,09	0,2%	-2,0%	-3,2%
USD/JPY	112	1,6%	1,6%	2,6%
EUR/GBP	0,84	1,0%	-1,3%	-0,9%
EUR/CHF	1,06	-0,3%	-1,1%	-2,1%
USD/CHF	0,98	-0,5%	1,0%	1,1%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
 Données actualisées le 21 février à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	21/02/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+43 bp	+1 bp	--	-1 bp
Itraxx Crossover	+219 bp	+7 bp	+8 bp	+13 bp
Itraxx Financials Senior	+49 bp	+2 bp	-3 bp	-3 bp
Marchés des taux	21/02/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,45	-	--	-1 bp
Euribor 3M	-0,42	--	-2 bp	-3 bp
Libor USD 3M	1,70	-	-11 bp	-21 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,64	+2 bp	-6 bp	-4 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,44	-4 bp	-20 bp	-26 bp
2Y yield (US)	1,34	-9 bp	-19 bp	-23 bp
10Y yield (US)	1,46	-13 bp	-31 bp	-46 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	21/02/2020	1S	1 M	YTD
France	+23 bp	-2 bp	-3 bp	-7 bp
Autriche	+16 bp	-	-2 bp	-5 bp
Pays-Bas	+9 bp	-	--	-5 bp
Finlande	+19 bp	--	-1 bp	-5 bp
Belgique	+22 bp	--	-2 bp	-5 bp
Grèce	-14 bp	+5 bp	+14 bp	+26 bp
Irlande	+28 bp	-1 bp	+2 bp	-2 bp
Portugal	+67 bp	-2 bp	-5 bp	+4 bp
Espagne	+66 bp	-4 bp	-1 bp	+1 bp
Italie	+134 bp	+2 bp	-28 bp	-26 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 21 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.