

€ Zone euro

Le taux d'inflation annuel de la zone euro était de 1,4% en janvier 2020, en hausse par rapport au taux de 1,3% enregistré en décembre.

La plus forte contribution au résultat global provient de la composante des services (+0,7%), suivie par les produits alimentaires, l'alcool et le tabac (+0,4%), l'énergie (+0,2%) et les biens industriels hors énergie (+0,1%).

🇺🇸 États-Unis

La deuxième publication des chiffres du PIB américain au quatrième trimestre de 2019 a, conformément aux attentes, confirmé la croissance de 2,1% en variation trimestrielle corrigée des variations saisonnières, sa composition n'évoluant que faiblement. La croissance tendancielle a été confirmée à 2,3% en glissement annuel.

🌐 Pays émergents

La croissance du PIB du 4^e trimestre 2019 pour la Turquie est ressortie à +6% en glissement annuel (g.a.), supérieure à celle du 3^e trimestre (0,9%). Pour l'année 2019, la croissance du PIB s'élève à 0,8%.

🏛️ Actions

Les marchés actions mondiaux ont dérapé cette semaine en raison des inquiétudes croissantes concernant l'épidémie de coronavirus qui pourrait provoquer une récession en étranglant les bénéfices des entreprises. Le S&P 500, qui caracolait à son plus haut historique la semaine dernière, est tombé de 12% depuis ce pic, amorçant ce qu'il convient de nommer une correction.

🕒 Obligations

La flambée des cas de coronavirus en Italie au cours du week-end a entraîné une forte correction des actifs risqués et, parallèlement, une forte baisse des rendements obligataires. Le taux 10 ans américain s'établit à un plus bas historique de 1,20%. Avec un redémarrage de l'activité plus lent que prévu en Chine, une révision à la baisse plus forte de la croissance du PIB est à prévoir au 1^{er} trimestre.

📎 CHIFFRE CLÉ

1,17%

C'est le rendement du taux 10 ans américain, un plus bas historique.



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

Avant le coronavirus, le scénario des marchés financiers pour 2020 était celui d'une stabilisation de la croissance mondiale compte tenu de l'apaisement des tensions commerciales et des conditions financières accommodantes. Ce contexte était favorable aux actifs risqués malgré les niveaux de valorisations élevés. Globalement avant le coronavirus, les marchés étaient beaucoup plus motivés par la recherche de rendement que par la dynamique des fondamentaux.

L'hypothèse d'une stabilisation de la croissance mondiale est aujourd'hui remise en cause par les marchés. Notre scénario pour 2020 était une stabilisation de la croissance mondiale alors que les tensions commerciales et la politique monétaire se relâchent. Cependant, la crise sanitaire a le potentiel d'affecter l'économie *via* des impacts directs (baisse du tourisme, baisse des exportations et perturbation des chaînes d'approvisionnement) et indirects (resserrement des conditions de financement). À l'avenir, nous ne doutons pas de la volonté de la banque centrale de garder un ton très accommodant. Ce contexte sans précédent de « rendements négatifs combinés à des achats de la banque centrale » ne devrait pas changer de manière substantielle

dans les prochains temps. Il est néanmoins difficile, à ce stade, d'évaluer l'ampleur des dommages que le virus causera à l'économie.

Les fondamentaux des entreprises sont au cœur des enjeux. Les taux bas ont allongé le cycle du crédit mais il n'a pas disparu. À ce stade du cycle, un ralentissement économique mondial plus prononcé que prévu pourrait avoir un impact significatif sur les marchés du crédit *via* :

- Une hausse de l'aversion au risque. Ces derniers jours, les craintes grandissantes concernant la croissance mondiale ont provoqué une augmentation de la volatilité, une correction des marchés actions et une hausse des primes de risque sur les obligations. Le coronavirus a également eu raison de l'euphorie du marché primaire des obligations d'entreprises. Une fermeture prolongée du marché primaire mettrait à risque les émetteurs les plus fragiles.

- Pression sur les bénéficiers. Si le coronavirus n'est pas contenu rapidement, cela affectera considérablement les résultats des entreprises. Il convient de noter que la croissance des bénéfices était déjà faible avant même le coronavirus. Les secteurs de l'énergie, de l'automobile et du tourisme seront particulièrement touchés par cette crise sanitaire.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	28/02/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	2979	-10,8%	-9,1%	-7,8%
Eurostoxx 50	3303	-13,1%	-11,2%	-11,8%
CAC 40	5266	-12,7%	-11,1%	-11,9%
Dax 30	11779	-13,3%	-11,6%	-11,1%
Nikkei 225	21143	-9,6%	-8,9%	-10,6%
SMI	9766	-12,1%	-9,4%	-8,0%
SPI	11835	-11,7%	-9,3%	-7,8%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1031	-4,9%	-6,4%	-7,5%
Matières premières - Volatilité	28/02/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	51	-13,6%	-15,1%	-23,4%
Or (\$/once)	1617	-1,6%	3,2%	6,6%
VIX	43	25,5	26,3	28,8
Marché des changes	28/02/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,10	1,1%	-0,5%	-2,2%
USD/JPY	109	-2,6%	-0,4%	-0,1%
EUR/GBP	0,85	2,0%	1,0%	0,9%
EUR/CHF	1,06	-0,1%	-1,1%	-2,2%
USD/CHF	0,97	-1,1%	-0,5%	0,0%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
Données actualisées le 28 février à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	28/02/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+62 bp	+19 bp	+17 bp	+18 bp
Itraxx Crossover	+293 bp	+74 bp	+71 bp	+86 bp
Itraxx Financials Senior	+73 bp	+24 bp	+19 bp	+21 bp
Marchés des taux	28/02/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,45	-	-	-1 bp
Euribor 3M	-0,42	-1 bp	-2 bp	-4 bp
Libor USD 3M	1,61	-7 bp	-16 bp	-30 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,77	-13 bp	-15 bp	-17 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,60	-17 bp	-26 bp	-41 bp
2Y yield (US)	0,93	-42 bp	-53 bp	-64 bp
10Y yield (US)	1,19	-28 bp	-47 bp	-73 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	28/02/2020	1S	1 M	YTD
France	+31 bp	+8 bp	+5 bp	+1 bp
Autriche	+23 bp	+6 bp	+5 bp	+1 bp
Pays-Bas	+13 bp	+4 bp	+3 bp	-
Finlande	+26 bp	+7 bp	+6 bp	+2 bp
Belgique	+38 bp	+15 bp	+14 bp	+10 bp
Grèce	-8 bp	+7 bp	+15 bp	+32 bp
Irlande	+43 bp	+15 bp	+18 bp	+13 bp
Portugal	+95 bp	+29 bp	+27 bp	+33 bp
Espagne	+89 bp	+24 bp	+24 bp	+24 bp
Italie	+172 bp	+38 bp	+35 bp	+12 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 28 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.