

€ Zone euro

La production industrielle de la zone euro a augmenté de 2,3% en glissement mensuel (g.m.) en janvier, enregistrant un fort rebond dans toutes les grandes économies de la zone. Tout espoir de nouveaux progrès devrait toutefois se dissiper face à l'urgence sanitaire générée par le COVID-19.

🇺🇸 États-Unis

En février, l'IPC (indice des prix à la consommation) global et l'IPC sous-jacent sont restés dans le haut de leur fourchette, à respectivement 2,3% et 2,4% en glissement annuel. L'indice des prix à la production (IPP) sous-jacent (hors alimentation, énergie et services commerciaux) a surpris à la baisse, tombant à 1,4% en glissement annuel.

🌐 Pays émergents

La semaine dernière, deux chiffres intéressants ont été publiés par l'Inde. Le premier porte sur une baisse de l'inflation globale en février, de 7,6% à 6,6% en glissement annuel. Le second est lié à une baisse du déficit de la balance courante, qui passe de 6,5 mds \$ au 3^e trimestre 2019 à 1,4 md \$ au 4^e trimestre 2019.

🏛️ Actions

Krach des marchés actions. Au 12 mars au soir, la baisse atteint, depuis le début de l'année, -24% pour le MSCI World, -33% pour la zone euro, -27% pour le marché américain et -22% pour le Japon. Les marchés émergents résistent mieux (-17%), surtout grâce à la Chine (-10%).

🔍 Obligations

Les rendements obligataires ont été très volatils, notamment les bons du Trésor américain qui ont terminé la semaine en hausse de près de 20 pb tandis que les obligations allemandes ont fini en progression de 15bp. La volatilité est due à l'incertitude croissante concernant (1) l'activité économique, (2) la baisse des prix du pétrole et (3) la réponse des gouvernements sur le plan budgétaire.

📎 CHIFFRE CLÉ

33\$/B

C'est le prix atteint par le baril WTI de pétrole, alors qu'il était de 50\$ la semaine dernière.



DATES CLÉS



17 et 18 mars

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale

Source : Stratégie Amundi.

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

Analyse de la semaine

La correction mondiale des marchés s'est intensifiée au lendemain de la réunion très attendue de la BCE. Les marchés européens ont enregistré une chute record. Les spreads périphériques se sont considérablement élargis. Christine Lagarde a clairement mis la pression sur les gouvernements. La BCE considère que le niveau de souplesse monétaire est déjà considérable et appelle de ses vœux un effort budgétaire coordonné.

Cinq principaux enseignements à l'issue de la réunion de la BCE :

1. C. Lagarde a exhorté les gouvernements à mettre en place une « politique budgétaire ambitieuse et coordonnée » pour soutenir l'activité économique. « La réponse doit d'abord et avant tout être budgétaire. » La BCE est peu disposée à précipiter un nouvel assouplissement de sa politique.

2. Pas de baisse des taux de la BCE. La décision a été prise à l'unanimité. Nous pensons que la capacité de la BCE à réduire davantage ses taux est limitée.

3. La BCE se concentre particulièrement sur la liquidité. La BCE vise à contrer 3 risques : le risque de « liquidité », le risque de « ralentissement brutal des flux de crédit » et le risque d'« instabilité provoquée par les tensions financières ».

• La BCE renforce le Quantitative Easing (assouplissement quantitatif). « Une enveloppe provisoire de 120 milliards

d'euros d'achats nets d'actifs supplémentaires sera ajoutée jusqu'à la fin de l'année, assurant une forte contribution des programmes d'achat du secteur privé. » Celle-ci viendra en complément du programme actuel (20 milliards d'euros par mois).

• La BCE crée des outils de liquidité et de nouveaux prêts à long terme (TLTRO III). Le mécanisme de supervision bancaire de la BCE fournit des capitaux provisoires et un soulagement opérationnel en réaction au coronavirus.

La BCE soutient également la décision de l'Autorité bancaire européenne de reporter les tests de résistance des banques de cette année afin que celles-ci puissent se concentrer sur leurs activités.

4. C. Lagarde a reconnu que le coronavirus a fortement pénalisé les perspectives économiques de la zone euro. Les risques sont nettement orientés à la baisse. « L'économie de la zone euro est confrontée à un choc majeur ».

5. L'inflation est une grande préoccupation, compte tenu notamment de la baisse des cours du pétrole.

Nous attendons des banques centrales qu'elles fassent tout ce qui est en leur pouvoir pour éviter un assèchement de la liquidité. Toutefois, leur capacité à relancer la croissance est limitée en raison (1) du contexte particulier et (2) de l'orientation déjà accommodante des politiques monétaires.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	13/03/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	2551	-14,2%	-24,5%	-21,0%
Eurostoxx 50	2652	-17,9%	-30,9%	-29,2%
CAC 40	4246	-17,4%	-30,0%	-29,0%
Dax 30	9521	-17,5%	-30,7%	-28,1%
Nikkei 225	17431	-16,0%	-26,4%	-26,3%
SMI	8673	-10,9%	-22,1%	-18,3%
SPI	10587	-10,9%	-21,1%	-17,5%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	883	-12,7%	-20,2%	-20,8%
Matières premières - Volatilité	13/03/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	34	-24,1%	-40,1%	-48,0%
Or (\$/once)	1575	-5,9%	-0,5%	3,8%
VIX	73	30,7	59,0	58,9
Marché des changes	13/03/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,11	-1,5%	2,7%	-0,8%
USD/JPY	107	1,5%	-2,6%	-1,7%
EUR/GBP	0,89	2,9%	7,2%	5,1%
EUR/CHF	1,06	-0,1%	-0,7%	-2,5%
USD/CHF	0,95	1,3%	-3,3%	-1,7%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
 Données actualisées le 13 mars à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	13/03/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+106 bp	+26 bp	+64 bp	+62 bp
Itraxx Crossover	+507 bp	+127 bp	+295 bp	+301 bp
Itraxx Financials Senior	+123 bp	+31 bp	+76 bp	+71 bp
Marchés des taux	13/03/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,46	-	--	-1 bp
Euribor 3M	-0,43	+5 bp	-2 bp	-5 bp
Libor USD 3M	0,77	-12 bp	-92 bp	-114 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,91	-5 bp	-25 bp	-31 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,57	+14 bp	-17 bp	-38 bp
2Y yield (US)	0,52	+1 bp	-91 bp	-105 bp
10Y yield (US)	0,97	+21 bp	-62 bp	-95 bp
Écarts de taux 10 ans vs Allemagne	13/03/2020	1S	1 M	YTD
France	+57 bp	+20 bp	+32 bp	+27 bp
Autriche	+47 bp	+18 bp	+31 bp	+25 bp
Pays-Bas	+30 bp	+15 bp	+22 bp	+17 bp
Finlande	+44 bp	+12 bp	+25 bp	+20 bp
Belgique	+63 bp	+21 bp	+40 bp	+35 bp
Grèce	-15 bp	-18 bp	+8 bp	+25 bp
Irlande	+72 bp	+19 bp	+42 bp	+41 bp
Portugal	+138 bp	+37 bp	+68 bp	+75 bp
Espagne	+116 bp	+23 bp	+46 bp	+50 bp
Italie	+240 bp	+61 bp	+108 bp	+80 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 13 mars 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.