

## € Zone euro

Le **PMI composite** (indice des directeurs des achats - indicateur permettant de connaître l'état économique d'un secteur) **de la zone euro est tombé à un plus bas record**, passant de 51,6 en février à 31,4. Le PMI flash du secteur manufacturier est ressorti à 44,8 (contre 49,2) et le PMI flash du secteur des services s'est établi à 28,4, son plus bas niveau historique (contre 52,6).

## 🇺🇸 États-Unis

L'**indice PMI composite flash est passé de 49,6 en février à 40,5**.

Le PMI flash des services tombe à 39,1 (contre 49,4), son plus bas historique, et le PMI flash du secteur manufacturier passe de 50,7 à 49,2, son plus bas niveau depuis la crise financière de 2008. 3,283 millions de personnes se sont inscrites au chômage aux États-Unis contre 282 000 la semaine précédente.

## 🌐 Pays émergents

Les **banques centrales tchèque (CNB) et indienne (RBI) ont baissé leurs taux de 75 pb, respectivement à 1% et 4,4%**.

## 🏛️ Actions

**Rebond historique mardi**, le Dow Jones affichant par exemple sa meilleure séance depuis 1933 (+11% et +21% en 3 jours). Le MSCI AC World a, quant à lui, rebondi de +16% en 3 jours. Les marchés ont salué l'action d'envergure de la Fed et l'accord trouvé sur le plan budgétaire américain d'un montant de 2 trillions de dollars.

## 🔍 Obligations

Le **rendement des obligations d'Etat américaines à 10 ans termine la semaine en légère baisse** dans un contexte de décisions fortes des décideurs politiques avec l'annonce lundi d'un Quantitative Easing (assouplissement quantitatif) à durée indéterminée par la Fed et l'approbation par le Sénat mercredi d'un plan de soutien de 2000 mds de dollars face à l'épidémie de coronavirus.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 2000

C'est le montant, en milliards de dollars, du plan budgétaire américain.



### DATES CLÉS



#### 20 avril

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

#### 28 avril

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed)

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 Fed prête à tout pour soutenir l'économie Un programme d'assouplissement quantitatif illimité pour les bons du Trésor

Le nouveau programme d'assouplissement quantitatif remplace l'annonce précédente de la Fed d'acheter au moins 500 milliards de dollars en bons du Trésor et 200 milliards de dollars en titres adossés à des créances hypothécaires. Les achats seront désormais « dans les montants nécessaires » afin de :

- (1) soutenir le bon fonctionnement des marchés ;**
- (2) et permettre une transmission efficace de la politique monétaire aux conditions financières et à l'économie.**

La Fed était déjà proche d'atteindre les 500 milliards de dollars d'achats de trésorerie initialement annoncés : au rythme actuel des achats, le seuil des 500 milliards aurait été atteint cette semaine. Le 13 mars, la Fed a commencé à acheter des bons du Trésor à un rythme de 40 milliards de dollars par jour, sur toute la courbe. Le rythme d'achat a été augmenté la semaine dernière à 75 milliards de dollars de bons du Trésor par jour pour résoudre les problèmes de liquidité sur les marchés du Trésor et les dysfonctionnements sur les marchés monétaires. La Fed achète des bons du Trésor sur toute la courbe, mais jusqu'à présent, les achats ont été concentrés sur la partie courte de la courbe pour résoudre les problèmes de liquidité. Une

fois les problèmes de liquidité et les dysfonctionnements de marchés résolus (lorsque la corrélation actions / trésorerie se normalisera et que la volatilité quotidienne des prix diminuera sur les marchés du Trésor), le rythme des achats pourrait commencer à ralentir mais se poursuivre toutefois à un rythme soutenu pour contrer le resserrement des conditions de financement.

### Jusqu'à 300 milliards de dollars de nouveaux financements disponibles jusqu'à fin septembre 2020 pour soutenir le crédit

La Fed a également annoncé trois programmes pour soutenir le crédit aux entreprises ainsi qu'aux consommateurs : ils permettront jusqu'à 300 milliards de dollars de financements disponibles. Le Trésor, par le biais du Fonds de stabilisation des Echanges (FSE), fournira 30 milliards de dollars en capitaux propres dans trois programmes : (1) 10 milliards de dollars dans la Facilité de crédit aux entreprises du marché primaire (PMCCF) pour soutenir de nouvelles émissions d'obligations et de prêts, (2) 10 milliards de dollars dans la Facilité de crédit aux entreprises du marché secondaire (SMCCF) pour fournir des liquidités aux obligations d'entreprises, et (3) 10 milliards de dollars dans la Facilité de prêt sur titres adossés à des actifs (TALF) pour soutenir l'émission de titres adossés à des actifs (ABS).

Indice	Performance			
Marchés d'actions	27/03/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	2630	14,1%	-11,7%	-18,6%
Eurostoxx 50	2772	8,8%	-19,8%	-26,0%
CAC 40	4403	8,7%	-19,9%	-26,4%
Dax 30	9795	9,7%	-20,8%	-26,1%
Nikkei 225	19389	17,1%	-11,7%	-18,0%
SMI	9012	4,5%	-11,7%	-15,1%
SPI	10945	4,0%	-11,3%	-14,7%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	851	6,0%	-17,4%	-23,6%
Matières premières - Volatilité	27/03/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	26	-4,5%	-50,6%	-61,0%
Or (\$/once)	1624	8,4%	-1,3%	7,1%
VIX	67	0,5	27,4	52,8
Marché des changes	27/03/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,10	3,1%	0,2%	-1,7%
USD/JPY	109	-2,0%	-0,8%	0,0%
EUR/GBP	0,90	-2,2%	5,5%	6,5%
EUR/CHF	1,06	0,6%	-0,4%	-2,2%
USD/CHF	0,96	-2,5%	-0,5%	-0,5%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi  
Données actualisées le 27 mars à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	27/03/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+91 bp	-26 bp	+35 bp	+47 bp
Itraxx Crossover	+545 bp	-130 bp	+275 bp	+338 bp
Itraxx Financials Senior	+106 bp	-28 bp	+40 bp	+54 bp
Marchés des taux	27/03/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,44	--	+1 bp	-
Euribor 3M	-0,35	+2 bp	+8 bp	+3 bp
Libor USD 3M	1,27	+6 bp	-31 bp	-64 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,68	-	+6 bp	-7 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,44	-12 bp	+10 bp	-25 bp
2Y yield (US)	0,26	-5 bp	-80 bp	-131 bp
10Y yield (US)	0,76	-8 bp	-50 bp	-116 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	27/03/2020	1S	1 M	YTD
France	+40 bp	-4 bp	+11 bp	+10 bp
Autriche	+42 bp	-2 bp	+21 bp	+21 bp
Pays-Bas	+27 bp	+2 bp	+15 bp	+14 bp
Finlande	+42 bp	--	+18 bp	+19 bp
Belgique	+45 bp	-4 bp	+10 bp	+18 bp
Irlande	+51 bp	-6 bp	+11 bp	+21 bp
Portugal	+109 bp	-18 bp	+17 bp	+46 bp
Espagne	+95 bp	-10 bp	+10 bp	+30 bp
Italie	+175 bp	-20 bp	+13 bp	+15 bp



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

**AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 27 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.