

€ Zone euro

La production industrielle en Italie a fléchi de 2,4% en glissement annuel en février, confirmant la faiblesse sous-jacente du secteur manufacturier, malgré un recul légèrement inférieur à ce qui était prévu.

🇺🇸 États-Unis

Les demandes d'allocations chômage aux États-Unis ont augmenté de 6,606 millions sur une base hebdomadaire par rapport à la semaine précédente, soit 6,867 millions, un chiffre nettement supérieur à ce qui était attendu.

🌐 Pays émergents

Les exportations de Taïwan se sont mieux comportées que prévu en mars et n'affichent qu'une légère contraction de 0,6% en glissement annuel. Les livraisons résilientes de semi-conducteurs ont compensé les faiblesses observées ailleurs. La Banque de Corée (BoK) a maintenu son taux directeur inchangé, à 0,75%, et a annoncé l'achat d'obligations d'État, son premier assouplissement quantitatif.

🏛️ Actions

Nouvelle semaine positive pour les actions. Le rebond du MSCI World ACWI se prolonge et est maintenant de 21% depuis le point bas du 23 mars. Survendues, les actions ont réagi positivement à quelques signes de stabilisation du nombre de victimes du covid-19 parallèlement à la détente d'indicateurs de marché comme, par exemple, le VIX (indicateur de volatilité du marché financier américain).

🔍 Obligations

Les rendements des obligations américaines et allemandes à 10 ans ont augmenté au cours de la semaine de 10 à 15 points de base avec la perspective d'une forte augmentation des émissions de la dette publique, à la suite des mesures prises par les gouvernements pour contrer la récession économique. Des annonces fortes ont été faites cette semaine aux États-Unis et en Europe.

📎 CHIFFRE CLÉ

500

C'est le montant, en milliards d'euros, du montant du plan fiscal européen approuvé par l'Eurogroupe.



DATES CLÉS



20 avril

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

28 avril

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed)

Analyse de la semaine

La zone euro trouve un accord sur une réponse budgétaire commune à la crise du COVID-19, mais sans émission de dettes mutualisées.

Jeudi soir, l'Eurogroupe (qui réunit principalement les ministres des finances de la zone euro) a approuvé un ensemble de mesures budgétaires communes représentant plus de 500 mds € (soit 4% du PIB de la région) pour faire face à la crise du COVID-19. Les trois principaux dispositifs sont 1/ une ligne de crédit de précaution du Mécanisme européen de stabilité (le principal fonds de solidarité mutuelle de la zone euro) qui pourra représenter jusqu'à 2% des pays bénéficiaires (soit un maximum théorique de 240 mds €), ces montants devant être utilisés pour des dépenses médicales et de prévention liées à l'épidémie ; 2/ un fonds de garantie de 50 mds € de la BEI (Banque européenne d'investissement) devant permettre de déployer 200 mds € de crédit aux entreprises (avec une orientation en faveur des PME) ; 3/ un soutien de 100 mds € aux dispositifs de chômage partiel des pays membres, via des prêts à faibles taux de l'Union européenne. Ces mesures viennent s'ajouter aux réponses budgétaires déjà apportées par chaque Etat membre (pour un total estimé,

en moyenne, à 3% du PIB), qui s'appuient elles-mêmes sur les très importants programmes d'achats d'actifs de la BCE. De plus, le recours au MES peut, en théorie, ouvrir la porte à de nouvelles opération de cette dernière (les OMT/Outright Monetary Transactions), dont l'annonce avait eu un effet majeur en 2012, même si elles n'avaient finalement pas été mises en œuvre). Cependant, les pays du Sud de la zone euro, qui ont bataillé ferme pour obtenir des émissions de dettes communes (dites « coronabonds ») n'ont pas réussi à vaincre la réticence des pays du Nord à créer de tels instruments. En plus des mesures susmentionnées, la zone euro travaillera à la mise en place d'un « Fonds de relance » qui sera déployé lorsque les mesures de confinement seront assouplies. Cependant, la taille et le financement de ce fonds (à travers des « instruments financiers innovants ») ne sont pas encore arrêtés. Par conséquent, si le compromis trouvé par les Européens augmentera bien la vigueur de la réponse à la crise, il ne suffira peut-être pas à dissiper l'impression, dans une partie de la zone euro, que la solidarité reste insuffisante.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	10/04/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	2790	12,1%	-3,2%	-13,6%
Eurostoxx 50	2893	8,6%	-0,6%	-22,8%
CAC 40	4507	8,5%	-2,8%	-24,6%
Dax 30	10565	10,9%	0,9%	-20,3%
Nikkei 225	19499	9,4%	-1,9%	-17,6%
SMI	9453	2,3%	2,8%	-11,0%
SPI	11562	2,4%	3,0%	-9,9%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	888	6,7%	-8,0%	-20,4%
Matières premières - Volatilité	10/04/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	31	-7,7%	-15,4%	-52,3%
Or (\$/once)	1692	4,4%	2,6%	11,5%
VIX	42	-5,1	-5,6	27,9
Marché des changes	10/04/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,09	1,3%	-3,0%	-2,4%
USD/JPY	108	-0,1%	2,6%	-0,3%
EUR/GBP	0,88	-0,3%	0,3%	3,6%
EUR/CHF	1,06	0,0%	-0,4%	-2,6%
USD/CHF	0,96	-1,3%	2,7%	-0,3%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
 Données actualisées le 10 avril à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	10/04/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+80 bp	-34 bp	-20 bp	+36 bp
Itraxx Crossover	+462 bp	-172 bp	+7 bp	+255 bp
Itraxx Financials Senior	+95 bp	-35 bp	-20 bp	+43 bp
Marchés des taux	10/04/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,45	-	+1 bp	--
Euribor 3M	-0,22	+12 bp	+26 bp	+16 bp
Libor USD 3M	1,22	-17 bp	+43 bp	-69 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,62	+4 bp	+34 bp	-2 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,35	+9 bp	+44 bp	-16 bp
2Y yield (US)	0,23	--	-31 bp	-134 bp
10Y yield (US)	0,72	+12 bp	-8 bp	-120 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	10/04/2020	1S	1 M	YTD
France	+45 bp	-6 bp	-4 bp	+15 bp
Autriche	+45 bp	-5 bp	+4 bp	+24 bp
Pays-Bas	+27 bp	-1 bp	+5 bp	+14 bp
Finlande	+42 bp	-3 bp	+3 bp	+19 bp
Belgique	+53 bp	-6 bp	-2 bp	+26 bp
Irlande	+56 bp	-12 bp	-12 bp	+26 bp
Portugal	+125 bp	-8 bp	-2 bp	+63 bp
Espagne	+113 bp	-5 bp	--	+48 bp
Italie	+194 bp	-5 bp	-18 bp	+34 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 10 avril 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.