

€ Zone euro

Les données récemment publiées soulignent un ralentissement de l'inflation dans la zone euro en mars 2020. L'IPCH (indice des prix à la consommation harmonisé) de la France s'est établi à 0,8% en glissement annuel, tandis que l'Espagne et l'Italie ont vu leur IPCH se stabiliser à 0,1% en glissement annuel. L'IPCH allemand est ressorti à 1,3% en glissement annuel, conformément aux estimations préliminaires.

🇺🇸 États-Unis

En recul de 8,7% en mars, les ventes au détail enregistrent le repli mensuel le plus significatif jamais enregistré depuis 1992.

🌐 Pays émergents

La Banque centrale sud-africaine (SARB) a baissé ses taux de 100pb, à 4,25% lors d'un comité surprise.

Il s'agit de la 3^e baisse depuis le début de l'année, soit un cumul de 225pb. La SARB justifie cette décision par de nouvelles prévisions de croissance fortement détériorée (récession de 6% en 2020) et d'inflation plus faible (3,6% en 2020) avec la pandémie.

🏛️ Actions

Les marchés actions ont retrouvé un brin d'optimisme cette semaine, en dépit des données économiques décevantes en provenance de Chine et des incertitudes résiduelles liées au contexte actuel. Les actions américaines ont été à la hausse, portées par les valeurs technologiques.

🔍 Obligations

Le rendement des obligations américaines à 10 ans a baissé de 10pb, à 0,61% ; il évolue dans la fourchette (0,60%-0,75%) depuis que la Fed a réussi à résoudre les problèmes de liquidité sur les marchés du Trésor. Le rendement allemand à 10 ans a baissé de 12pb, à -0,47%.

📎 CHIFFRE CLÉ

2%

Les pays de la zone euro pourront emprunter jusqu'à 2% de leur PIB via le MES (Mécanisme européen de stabilité).



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

Les pays de la zone euro vont mettre en œuvre des politiques budgétaires très expansionnistes en réponse à la crise, ce qui se traduira par une forte augmentation de leurs taux d'endettement souverains.

Le risque de refinancement à court terme est très limité grâce à la Banque centrale européenne (BCE) et au Mécanisme européen de stabilité (MES). La BCE absorbera le volume de dette supplémentaire lié au financement de la crise sanitaire. La BCE a annoncé un programme d'achat d'urgence de 750 milliards d'euros en cas de pandémie. De plus, les mesures de sauvetage de 540 milliards d'euros de l'Union européenne (UE) pour lutter contre la crise de Covid-19 comprennent une ligne de crédit de précaution de 240 milliards d'euros pour les gouvernements dans le cadre du MES. Les conditions attachées à ces financements du MES ne sont pas contraignantes.

Les pays de la zone euro n'ont pas la même capacité à mener des politiques d'investissement pour soutenir leur croissance. L'Allemagne peut se permettre d'utiliser son énorme poids budgétaire pour soutenir son économie. La lutte contre le virus Corona entraînera une augmentation

significative de la dette souveraine. De plus, en empruntant *via* le MES, les membres de la zone euro portent toujours la dette.

Le sommet de l'Union européenne la semaine prochaine est essentiel. Le point important sera mis sur le fonds de relance. D'un côté, la Belgique, la France, l'Italie, l'Espagne et le Portugal ont des ratios dette / PIB très élevés, supérieurs à 100%. Ces pays continuent de défendre des mesures d'investissement exceptionnelles - et donc de la dette - mais ont l'intention de partager la charge. D'un autre côté, l'Allemagne et les Pays-Bas restent opposés à toute forme de plan d'investissement avec partage de la dette au niveau de la zone euro.

L'Union européenne est confrontée à un « moment de vérité ». La perspective de ne pas soutenir la dette périphérique est limitée, elle est fortement dans l'intérêt de pays comme l'Allemagne. Toutefois, les spreads périphériques pourraient s'élargir si les investisseurs doutent de l'engagement des pays du nord.

Indice	Performance			
17/04/2020	1S	1 M	YTD	
Marchés d'actions				
S&P 500	2842	1,9%	12,4%	-12,0%
Eurostoxx 50	2883	-0,3%	13,9%	-23,0%
CAC 40	4483	-0,5%	12,3%	-25,0%
Dax 30	10588	0,2%	18,4%	-20,1%
Nikkei 225	19897	2,0%	17,0%	-15,9%
SMI	9581	1,4%	12,8%	-9,8%
SPI	11791	2,0%	14,5%	-8,2%
MSCI Marchés émergents (clôture -1j)	885	-0,4%	7,0%	-20,6%
Matières premières - Volatilité				
Pétrole (Brent, \$/baril)	28	-10,5%	-1,9%	-57,3%
Or (\$/once)	1686	-0,7%	10,3%	11,1%
VIX	40	-2,0	-36,3	25,9
Marché des changes				
EUR/USD	1,09	-0,5%	-1,1%	-3,0%
USD/JPY	107	-0,9%	-0,2%	-1,2%
EUR/GBP	0,87	-0,7%	-4,4%	3,0%
EUR/CHF	1,05	-0,5%	-0,5%	-3,0%
USD/CHF	0,97	0,0%	0,6%	-0,1%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
 Données actualisées le 17 avril à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
17/04/2020	1S	1 M	YTD	
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+83 bp	+3 bp	-35 bp	+39 bp
Itraxx Crossover	+489 bp	+27 bp	-122 bp	+282 bp
Itraxx Financials Senior	+102 bp	+8 bp	-41 bp	+51 bp
Marchés des taux				
EONIA	-0,45	-	--	--
Euribor 3M	-0,24	-2 bp	+17 bp	+14 bp
Libor USD 3M	1,13	-8 bp	+8 bp	-77 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,70	-8 bp	+15 bp	-10 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,49	-14 bp	-5 bp	-30 bp
2Y yield (US)	0,19	-3 bp	-30 bp	-138 bp
10Y yield (US)	0,60	-12 bp	-48 bp	-132 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne				
France	+50 bp	+5 bp	-16 bp	+20 bp
Autriche	+47 bp	+2 bp	-12 bp	+26 bp
Pays-Bas	+30 bp	+3 bp	-5 bp	+17 bp
Finlande	+46 bp	+4 bp	-7 bp	+22 bp
Belgique	+58 bp	+5 bp	-14 bp	+31 bp
Irlande	+64 bp	+8 bp	-14 bp	+34 bp
Portugal	+143 bp	+18 bp	-27 bp	+81 bp
Espagne	+128 bp	+15 bp	-19 bp	+63 bp
Italie	+228 bp	+34 bp	-51 bp	+68 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 17 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.