

€ Zone euro

La mise en place de mesures de confinement strictes à travers la zone euro a eu de graves répercussions sur la consommation. Les dernières données relatives aux ventes au détail dans la zone euro font état d'une contraction de 11,7% en avril par rapport au mois précédent (19,6% en glissement annuel).

🇺🇸 États-Unis

1,9 million de personnes se sont inscrites au chômage la semaine dernière, ramenant les hausses hebdomadaires sous la barre des 2 millions pour la première fois depuis le 14 mars. Le total des demandes d'allocations chômage s'est élevé, quant à lui, à 21,5 millions.

🌐 Pays émergents

Vendredi dernier, le Comité de politique monétaire de la Colombie a abaissé le taux directeur de 50 points de base, à 2,75%. Cela a marqué la première décision partagée depuis mars 2018, avec 5 membres du conseil d'administration votant pour une baisse de 50 pb tandis que 2 ont voté pour 25 pb. La plupart des analystes du marché s'attendaient à une baisse de 50 pb.

🏛️ Actions

Les bourses ont de nouveau fortement progressé cette semaine. Cette hausse a été largement partagée, que ce soit aux Etats-Unis, en Europe, au Japon ou parmi les pays émergents. L'attention des opérateurs s'est notamment portée sur l'amélioration des indicateurs avancés (PMI ou ISM services) en Chine, en zone euro et aux Etats-Unis, les avancées budgétaires en Europe ainsi que les nouvelles mesures de soutien de la BCE.

🔍 Obligations

La Banque centrale européenne a intensifié sa réponse à la récession sans précédent de la zone euro avec une augmentation plus importante que prévu de son programme d'achat d'urgence d'obligations. Les obligations italiennes ont surperformé, le spread s'est resserré de 20pb. Le taux 10 ans US a progressé de 22 pb, à 0,87%, tandis que le taux 30 ans US a augmenté de 28 pb, à 1,66%.

📎 CHIFFRE CLÉ

600

C'est le montant, en milliards d'euros, de l'enveloppe d'aide supplémentaire dégainée par la BCE.



DATES CLÉS



10 juin

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed)

16 juin

Comité de politique monétaire de la Banque centrale du Japon

16 juillet

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

Analyse de la semaine

Banque centrale européenne (BCE) : au-delà des attentes

Lors de sa dernière réunion, la BCE est allée au-delà des attentes en intensifiant ses efforts de relance par le biais de son programme d'assouplissement quantitatif, ce qui a surpris les marchés à plusieurs égards, notamment : 1/ par la taille de l'augmentation, 2/ par l'extension dans le temps de ses flux nets de Quantitative Easing (assouplissement quantitatif) et 3/ par la longueur de l'horizon annoncé pour ses réinvestissements futurs.

Les attentes des marchés concernant une éventuelle augmentation de la taille du PEPP (Plan d'achat urgence pandémique) s'étaient largement renforcées au cours des dernières semaines suite aux précédents communiqués de la BCE. Toutefois, la taille de l'augmentation proposée par la BCE dépasse le consensus et a surpris les marchés de manière positive. La puissance de feu du PEPP a presque doublé, avec une enveloppe supplémentaire de 600 milliards d'euros, qui s'ajoute aux 750 milliards d'euros déjà annoncés. En plus d'augmenter la taille de son PEPP, la BCE a également prolongé l'horizon de ses achats

nets jusqu'à fin juin 2021 au minimum. Enfin et surtout, la banque centrale a clairement précisé que les effets de son plan de relance continueraient à se faire sentir pendant longtemps encore, dans la mesure où elle annonce la prolongation de l'horizon des réinvestissements dans le cadre du PEPP jusqu'à au moins fin 2022.

Ces annonces de la BCE ont eu des répercussions très favorables sur les obligations périphériques ou d'entreprises. Ce montant supplémentaire d'achats à réaliser jusqu'en 2021 et la longue période de réinvestissement contribueront à renforcer l'efficacité des mesures monétaires sur les conditions financières, réduisant la fragmentation et maintenant les coûts de financement à des niveaux bas tant pour la dette publique que pour la dette privée. Ce dispositif devrait également renforcer la combinaison des mesures de relance budgétaire et monétaire, alors même que le sentiment des marchés européens reprend des couleurs grâce aux dernières mesures prises sur le plan budgétaire.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	05/06/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3112	2,2%	8,5%	-3,7%
Eurostoxx 50	3313	8,6%	15,2%	-11,5%
CAC 40	5098	8,6%	13,7%	-14,7%
Dax 30	12611	8,8%	17,5%	-4,8%
Nikkei 225	22864	4,5%	16,5%	-3,4%
SMI	10093	2,7%	6,1%	-4,9%
SPI	12472	1,8%	5,5%	-2,8%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	989	6,3%	10,4%	-11,3%
Matières premières - Volatilité	05/06/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	42	17,7%	34,2%	-37,0%
Or (\$/once)	1695	-2,1%	-0,7%	11,7%
VIX	25	-2,5	-8,6	11,2
Marché des changes	05/06/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,13	1,8%	4,3%	0,8%
USD/JPY	110	1,6%	2,8%	0,7%
EUR/GBP	0,89	-0,7%	2,5%	5,6%
EUR/CHF	1,09	1,7%	3,0%	0,1%
USD/CHF	0,96	-0,1%	-1,3%	-0,7%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
 Données actualisées le 05 juin à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	05/06/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+61 bp	-11 bp	-24 bp	+17 bp
Itraxx Crossover	+354 bp	-74 bp	-155 bp	+147 bp
Itraxx Financials Senior	+70 bp	-15 bp	-35 bp	+18 bp
Marchés des taux	05/06/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,46	--	-1 bp	-1 bp
Euribor 3M	-0,35	-5 bp	-6 bp	+3 bp
Libor USD 3M	0,33	-2 bp	-15 bp	-158 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,59	+7 bp	+20 bp	+1 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,27	+18 bp	+31 bp	-9 bp
2Y yield (US)	0,22	+6 bp	+4 bp	-135 bp
10Y yield (US)	0,92	+27 bp	+26 bp	-99 bp
Écarts de taux 10 ans vs Allemagne	05/06/2020	1S	1 M	YTD
France	+30 bp	-7 bp	-21 bp	--
Autriche	+28 bp	-5 bp	-18 bp	+7 bp
Pays-Bas	+19 bp	-2 bp	-10 bp	+6 bp
Finlande	+23 bp	-5 bp	-19 bp	--
Belgique	+36 bp	-7 bp	-24 bp	+8 bp
Irlande	+44 bp	-9 bp	-23 bp	+13 bp
Portugal	+81 bp	-15 bp	-67 bp	+18 bp
Espagne	+83 bp	-18 bp	-53 bp	+18 bp
Italie	+169 bp	-23 bp	-75 bp	+10 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 5 juin 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.