

€ Zone euro

La production industrielle de la zone euro s'est fortement contractée en avril, reculant de 28% en glissement annuel, en raison d'un repli généralisé de l'activité manufacturière. En Italie, la production industrielle a chuté de 42,5% en glissement annuel en avril. La dynamique est la même en France et en Allemagne, les deux pays enregistrant une contraction en glissement annuel de 34,9% et de 30,2% respectivement.

🇺🇸 États-Unis

L'IPC (indice des prix à la consommation) sous-jacent est tombé de 1,4% à 1,2% en glissement annuel tandis que l'IPC global est passé de 0,4% à 0,2% en glissement annuel.

Une grande partie des faiblesses de certaines composantes de l'indice sont attribuables à la Covid-19. Les prix des services de transport, des hôtels et de l'habillement ont continué à reculer.

🌐 Pays émergents

Les chiffres de l'inflation au Brésil (1,9% en glissement annuel -g.a.- en mai contre 2,4% en avril) et au Mexique (2,8% en g.a. en mai contre 2,2% en avril) ont été publiés la semaine dernière. Malgré une baisse globale de l'inflation au Brésil et son augmentation au Mexique, la composante relative au transport a freiné l'inflation dans les deux pays, tandis que celle relative à l'alimentation a confirmé sa tendance haussière.

🏛️ Actions

Recul des marchés d'actions cette semaine, après un très bon mois de mai (MSCI World AC : +4%) et un début juin (+6,7% jusqu'au 8 juin) en forte hausse. La crainte d'une nouvelle vague d'infections liées à la Covid-19 aux États-Unis a pesé sur la tendance. Le ton prudent de J. Powell a aussi calmé les ardeurs des investisseurs sur le profil de la reprise.

📊 Obligations

Après leur forte hausse de la semaine dernière, les rendements obligataires américains à 10 ans ont significativement reculé, passant de 0,93% à 0,65% en début de semaine avant de rebondir à 0,70%. Les courbes de taux se sont aplaties. Le taux allemand à 10 ans est passé de -0,25% à -0,43%.

📎 CHIFFRE CLÉ

44,6%

C'est la hausse affichée par le S&P 500 entre le 23 mars et le 6 juin.



DATES CLÉS



7 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

14 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

Analyse de la semaine

Le FOMC n'a apporté qu'un seul changement de politique monétaire lors de sa réunion du 10 juin, en s'engageant à maintenir au moins le rythme actuel des achats d'actifs au cours des prochains mois (80 mds \$ en titres du Trésor et 40 mds \$ en MBS chaque mois). Toutefois, la Réserve fédérale a donné aux investisseurs une plus grande certitude que la politique monétaire restera en suspens pendant longtemps. Le FOMC attendra d'avoir plus de clarté sur la trajectoire de la reprise avant d'affiner les autres outils de politique monétaire.

Le rythme de la reprise reste extraordinairement incertain

L'économie américaine ne devrait retrouver son niveau d'avant la crise qu'en 2022. Le PIB réel devrait se contracter de 6,5% en 2020, puis augmenter de 5,0% en 2021 et de 3,5% en 2022. Jerome Powell a souligné que la normalisation du chômage serait un long chemin. Même si le rapport sur l'emploi de mai a été une surprise positive, plus de 20 millions de personnes ont été déplacées sur le marché du travail. Les pressions sur les prix devraient rester modérées.

Le taux de politique monétaire restera proche de zéro au moins jusqu'à la fin de 2022

Le président Powell a déclaré qu'ils ne songeaient même pas à augmenter les taux. Selon leurs projections, le

chômage et l'inflation ne se normaliseront pas avant 2023. Powell a laissé entendre que la Fed va maintenir une politique monétaire très accommodante pendant très longtemps. Elle n'est pas sûre que l'économie américaine atteindra l'objectif d'inflation de 2% en 2023, même si la croissance s'améliore. Powell a souligné qu'étant donné les faibles tendances de l'inflation, il sera essentiel de ramener le chômage à des niveaux très bas.

La Fed s'engage à maintenir au moins le rythme actuel des achats d'actifs au cours des prochains mois

La Fed achètera des titres MBS du Trésor et des agences à un rythme d'environ 120 milliards de dollars par mois au cours des prochains mois. Ils n'ont pas mentionné qu'ils achèteraient plus sur la partie longue de la courbe. Ils sont prêts à ajuster leurs achats selon les besoins pour atteindre leurs objectifs.

« Forward Guidance » (déroulement à venir de la politique monétaire) et ciblage des taux sur la partie courte de la courbe des taux d'intérêt

Les membres du FOMC attendront d'avoir plus de clarté sur la trajectoire de la reprise avant de renforcer la « forward guidance ». Ils devraient adopter ultérieurement une « forward guidance » qui conditionne la remontée des taux directeurs à un niveau d'emploi et à une trajectoire d'inflation.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	12/06/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3081	-3,5%	7,4%	-4,6%
Eurostoxx 50	3191	-5,7%	10,6%	-14,8%
CAC 40	4903	-5,7%	9,6%	-18,0%
Dax 30	12108	-5,8%	11,9%	-8,6%
Nikkei 225	22305	-2,4%	9,5%	-5,7%
SMI	9902	-2,8%	1,7%	-6,7%
SPI	12248	-2,5%	1,0%	-4,6%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	994	-0,9%	9,3%	-10,9%
Matières premières - Volatilité	12/06/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	39	-6,9%	31,4%	-40,3%
Or (\$/once)	1739	3,2%	2,2%	14,6%
VIX	35	10,9	2,4	21,7
Marché des changes	12/06/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,13	0,1%	4,2%	0,8%
USD/JPY	107	-2,0%	0,2%	-1,3%
EUR/GBP	0,90	0,8%	1,5%	6,2%
EUR/CHF	1,07	-1,3%	1,9%	-1,2%
USD/CHF	0,95	-1,4%	-2,2%	-2,0%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
 Données actualisées le 12 juin à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	12/06/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+69 bp	+9 bp	-15 bp	+25 bp
Itraxx Crossover	+389 bp	+48 bp	-115 bp	+182 bp
Itraxx Financials Senior	+79 bp	+12 bp	-23 bp	+27 bp
Marchés des taux	12/06/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,46	--	--	-2 bp
Euribor 3M	-0,37	-1 bp	-12 bp	+2 bp
Libor USD 3M	0,32	+1 bp	-11 bp	-159 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,66	-6 bp	+6 bp	-6 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,43	-16 bp	+7 bp	-25 bp
2Y yield (US)	0,19	-2 bp	+3 bp	-138 bp
10Y yield (US)	0,70	-20 bp	+3 bp	-122 bp
Écarts de taux 10 ans vs Allemagne	12/06/2020	1S	1 M	YTD
France	+40 bp	+10 bp	-9 bp	+9 bp
Autriche	+29 bp	+2 bp	-14 bp	+8 bp
Pays-Bas	+20 bp	+2 bp	-6 bp	+7 bp
Finlande	+25 bp	+2 bp	-15 bp	+2 bp
Belgique	+39 bp	+4 bp	-17 bp	+11 bp
Irlande	+57 bp	+13 bp	-8 bp	+26 bp
Portugal	+100 bp	+19 bp	-42 bp	+37 bp
Espagne	+103 bp	+19 bp	-27 bp	+37 bp
Italie	+188 bp	+19 bp	-52 bp	+28 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 12 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.