

€ Zone euro

L'essentiel des mesures de confinement ayant été levé, la confiance des consommateurs de la zone euro se rétablit lentement après avoir touché son niveau le plus bas en sept ans. Elle passe de -18,8 en mai à -14,7 en juin, tout en demeurant nettement en deçà de sa moyenne à long terme.

🇺🇸 États-Unis

Les ventes de logements neufs ont progressé plus que prévu en mai, avec une hausse de 16,6% en glissement mensuel, soit la deuxième plus forte progression mensuelle depuis 1992. La Mortgage Bankers Association indique que le nombre de demandes d'achat de logements est revenu à son niveau d'avant la crise de Covid-19.

🌐 Pays émergents

Nouvelle semaine d'action en matière de politique monétaire dans les pays émergents, avec des baisses de taux supplémentaires pour la Banque centrale du Mexique (50 pb, à 5%), celle des Philippines (50 pb, à 2,25%) et celle de Hongrie (15 pb, à 0,75%), mais aussi une décision de fermeté pour la Banque centrale de Turquie qui a maintenu ses taux à 8,25%.

🏛️ Actions

Des marchés erratiques. Après un début de semaine bien orienté sur fond d'indicateurs avancés meilleurs que prévu, les marchés d'actions ont subi des prises de bénéfices importantes mercredi suite au rebond du nombre d'infections dans le sud des États-Unis et aux nouvelles prévisions du FMI. En fin de semaine cependant, les initiatives rassurantes de la BCE et de la FED ont réussi à calmer les marchés.

🔍 Obligations

Les rendements des obligations américaines à 10 ans ont baissé de 3pb sur la semaine, à 0,66%. Ils restent très stables et évoluent dans une fourchette étroite. Ils sont actuellement en bas de fourchette. Les rendements obligataires allemands sont restés stables ainsi que les spreads périphériques après le fort resserrement des dernières semaines. La courbe de Trésor à 5 ans / 30 ans, qui s'est fortement accentuée depuis début mai, se stabilise.

📎 CHIFFRE CLÉ

4,9%

C'est la contraction que devrait afficher l'économie mondiale en 2020 selon le FMI.



DATES CLÉS



16 juillet

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

29 juillet

Comité de politique monétaire de la FED

7 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

14 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre (BoE)

Analyse de la semaine

Dans le sillage de la levée des mesures de confinement un peu partout dans le monde, les derniers PMI Flash publiés se sont considérablement améliorés par rapport au creux des mois précédents. Un rebond technique généralisé sur le plan géographique et sectoriel a eu lieu, les entreprises implantées dans tous les grands pays faisant état d'une amélioration des conditions d'exploitation tant dans les services que dans le secteur manufacturier. Cependant, malgré un redressement, les PMI restent, pour l'essentiel, en territoire de contraction, ce qui signifie que l'activité économique a continué à décliner en juin, bien qu'à un rythme nettement plus lent. De fait, le taux de contraction s'est considérablement réduit en juin, ce qui confirme la poursuite du mouvement de reprise, même si les divergences entre pays persistent. Les pays européens ont mené cette reprise, qui, de manière générale, s'est intensifiée au mois de juin, la France et le Royaume-Uni comptant parmi les premiers pays à enregistrer une expansion de leur activité économique depuis le début de la pandémie. Aux États-Unis, le taux de contraction

de l'activité des entreprises a suivi une tendance similaire, s'atténuant de manière significative tandis que les PMI des services et de l'activité manufacturière se rapprochaient à nouveau du seuil de 50. À l'inverse, le Japon a connu une nouvelle dégradation brutale de son activité économique, le secteur manufacturier restant soumis à de fortes pressions.

La faiblesse de la demande mondiale reste le principal frein, les entreprises du monde entier signalant une demande modérée de la part de leurs clients internationaux, ceux-ci étant toujours perturbés par la pandémie. La pression sur le marché de l'emploi était encore très forte en juin, malgré un ralentissement des suppressions d'emplois et un début de retour des travailleurs au chômage partiel. Les perturbations des chaînes d'approvisionnement étaient encore importantes en juin, en dépit d'une certaine amélioration constatée par les entreprises à la faveur du redémarrage d'une grande partie de l'économie mondiale. Les entreprises ont manifesté un regain d'optimisme quant à l'avenir de l'activité commerciale.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	26/06/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3084	-0,5%	3,1%	-4,6%
Eurostoxx 50	3256	-0,4%	8,5%	-13,1%
CAC 40	4988	0,2%	8,3%	-16,6%
Dax 30	12267	-0,5%	6,6%	-7,4%
Nikkei 225	22512	0,1%	5,8%	-4,8%
SMI	10144	-1,2%	3,2%	-4,5%
SPI	12544	-1,1%	2,5%	-2,3%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1004	0,3%	8,4%	-9,9%
Matières premières - Volatilité	26/06/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	41	-3,1%	13,0%	-38,1%
Or (\$/once)	1760	0,9%	2,9%	16,0%
VIX	32	-2,8	4,4	18,6
Marché des changes	26/06/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,12	0,4%	2,2%	0,1%
USD/JPY	107	0,1%	-0,6%	-1,7%
EUR/GBP	0,91	0,1%	1,7%	7,0%
EUR/CHF	1,06	-0,1%	0,3%	-2,0%
USD/CHF	0,95	-0,5%	-1,9%	-2,1%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
 Données actualisées le 26 juin à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	26/06/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+69 bp	+3 bp	-4 bp	+25 bp
Itraxx Crossover	+395 bp	+11 bp	-53 bp	+189 bp
Itraxx Financials Senior	+83 bp	+7 bp	-4 bp	+31 bp
Marchés des taux	26/06/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,46	--	-1 bp	-2 bp
Euribor 3M	-0,40	-	-13 bp	-2 bp
Libor USD 3M	0,28	-2 bp	-9 bp	-162 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,70	-3 bp	-6 bp	-10 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,47	-6 bp	-5 bp	-29 bp
2Y yield (US)	0,18	-1 bp	-	-139 bp
10Y yield (US)	0,66	-3 bp	-4 bp	-126 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	26/06/2020	1S	1 M	YTD
France	+35 bp	+2 bp	-9 bp	+4 bp
Autriche	+25 bp	-	-14 bp	+4 bp
Pays-Bas	+17 bp	+1 bp	-7 bp	+3 bp
Finlande	+22 bp	+3 bp	-13 bp	-2 bp
Belgique	+33 bp	-	-18 bp	+5 bp
Irlande	+49 bp	+3 bp	-10 bp	+19 bp
Portugal	+91 bp	-1 bp	-20 bp	+29 bp
Espagne	+91 bp	-	-15 bp	+26 bp
Italie	+174 bp	-3 bp	-24 bp	+15 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 26 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.