

## € Zone euro

**Les ventes au détail ont progressé de 17,8% en mai par rapport au mois d'avril** (consensus à 15,0%), les pays ayant progressivement levé leurs mesures de restriction.

## 🇺🇸 États-Unis

**L'ISM non manufacturier est remonté à 57,1% en juin, contre 45,4% en mai**, grâce à une hausse soutenue de l'indice des nouvelles commandes et de celui de l'activité des entreprises, qui sont ressortis respectivement à 61,6% et 66,0%. À 43,1%, l'indice de l'emploi reste le principal frein.

## 🌐 Pays émergents

**La Banque centrale d'Indonésie (BI) et le ministère des Finances ont annoncé les détails d'un plan de partage des charges visant à financer l'important déficit budgétaire de 2020 résultant de la lutte contre la pandémie.**

L'objectif de déficit budgétaire a été confirmé à 6,3% du PIB, et la BI participera à un placement de dette privée s'élevant à environ 2,6% du PIB.

## 🏛️ Actions

**La dynamique des actions des pays émergents s'améliore.** Les marchés émergents ont enregistré les meilleures performances de la semaine, grâce au soutien de la presse d'État chinoise en faveur d'un marché haussier dans le pays. Les actions européennes et américaines sont restées stables, tandis que le secteur des technologies a poursuivi son rebond.

## 📊 Obligations

**Avec la probabilité croissante que la hausse des cas aux États-Unis aura un impact sur la reprise en cours, les rendements à 10 ans sont en baisse sur la semaine, de 7 pb à 0,60% aux États-Unis et de 3 pb en Allemagne à -0,50%.** Les rendements obligataires se négocient au bas de leur fourchette depuis avril. Les spreads périphériques ont légèrement augmenté en fin de semaine.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 10547

C'est le niveau atteint par le Nasdaq, un nouveau plus haut historique.



### DATES CLÉS



#### 16 juillet

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

#### 29 juillet

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (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

### Le rebond des marchés actions s'est accéléré en Chine

**cette semaine.** Certains propos publiés par un journal affilié à l'agence de presse d'État Xinhua (et repris ensuite par d'autres organes de presse) ont souligné le soutien par le gouvernement d'une poursuite de la hausse des marchés actions, après l'important rebond enregistré récemment. Les marchés actions de Chine continentale ont commencé à se redresser vers le début du deuxième trimestre de cette année après avoir chuté au cours des trois premiers mois. Ce revirement du sentiment de marché a été soutenu par l'assouplissement des conditions monétaires et la reprise de l'économie nationale post-Covid. Les médias officiels ont expliqué lundi que dans un monde bouleversé par le coronavirus, la Chine avait besoin de voir ses marchés boursiers progresser davantage pour financer son économie numérique en plein essor. L'économie chinoise est en train de se redresser, tandis que ses marchés de capitaux, en cours de transformation,

attirent des capitaux nationaux et étrangers, ouvrant la voie à un marché haussier vigoureux. Les indices ont donc surperformé cette semaine et le rendement des emprunts d'État a connu sa plus forte hausse depuis le mois de janvier. L'absence de nouveaux cas de Covid-19 dans la capitale, Pékin, où quelques foyers épidémiques étaient apparus dernièrement, a également été un facteur de soutien par rapport à de nombreuses autres régions du monde qui luttent encore contre le virus. De nombreux investisseurs ont récemment ouvert des comptes. Le Shanghai Composite index est actuellement à son plus haut niveau depuis février 2018. Les investisseurs étrangers ont également manifesté un intérêt accru pour les marchés de la Chine continentale, grâce aux liquidités des banques centrales étrangères, qui ont alimenté leurs achats d'actions en Chine continentale par l'intermédiaire des réseaux boursiers de Hong Kong.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	10/07/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3152	0,7%	-1,2%	-2,4%
Eurostoxx 50	3281	-0,4%	-0,4%	-12,4%
CAC 40	4946	-1,2%	-2,1%	-17,3%
Dax 30	12574	0,4%	0,3%	-5,1%
Nikkei 225	22291	-0,1%	-3,6%	-5,8%
SMI	10228	1,0%	0,8%	-3,7%
SPI	12678	1,2%	1,2%	-1,2%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1080	4,5%	6,6%	-3,1%
Matières premières - Volatilité	10/07/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	42	-1,4%	1,1%	-36,1%
Or (\$/once)	1807	1,8%	3,9%	19,1%
VIX	30	2,0	2,1	15,9
Marché des changes	10/07/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,13	0,4%	-0,7%	0,7%
USD/JPY	107	-0,7%	-0,3%	-1,8%
EUR/GBP	0,90	-0,7%	0,3%	5,8%
EUR/CHF	1,06	0,0%	-1,0%	-2,0%
USD/CHF	0,94	-0,4%	-0,3%	-2,7%

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	10/07/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+64 bp	-	-3 bp	+20 bp
Itraxx Crossover	+380 bp	+8 bp	+6 bp	+174 bp
Itraxx Financials Senior	+77 bp	+2 bp	--	+26 bp
Marchés des taux	10/07/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,46	-	--	-2 bp
Euribor 3M	-0,44	--	-9 bp	-6 bp
Libor USD 3M	0,27	--	-5 bp	-164 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,70	-1 bp	-8 bp	-9 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,48	-5 bp	-15 bp	-30 bp
2Y yield (US)	0,14	-1 bp	-3 bp	-143 bp
10Y yield (US)	0,59	-8 bp	-14 bp	-133 bp
Écarts de taux 10 ans vs Allemagne	10/07/2020	1S	1 M	YTD
France	+33 bp	-	-8 bp	+3 bp
Autriche	+22 bp	-1 bp	-7 bp	+1 bp
Pays-Bas	+17 bp	+1 bp	-7 bp	+3 bp
Finlande	+18 bp	-2 bp	-7 bp	-5 bp
Belgique	+31 bp	-	-9 bp	+4 bp
Irlande	+44 bp	-1 bp	-2 bp	+13 bp
Portugal	+90 bp	+3 bp	-8 bp	+27 bp
Espagne	+89 bp	+1 bp	-12 bp	+24 bp
Italie	+169 bp	+1 bp	-19 bp	+10 bp



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

#### **AVERTISSEMENT** Achevé de rédiger le 10 juillet 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.