

€ Zone euro

La production industrielle de la zone euro a rebondi de 12,4% en glissement mensuel en mai, s'inscrivant en hausse par rapport au recul de 18,2% enregistré en avril mais néanmoins en deçà des 15,0% anticipés. En glissement annuel, la production industrielle est en baisse de 20,9%, ce qui reste inférieur aux prévisions du marché qui tablaient sur une baisse de 20%.

🇺🇸 États-Unis

L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,6% sur le mois, après une contraction de 0,1% en mai. Il s'agit là de sa première hausse depuis février. L'IPC sous-jacent a progressé de 0,2% sur le mois, contre une baisse de 0,1% en mai.

🌐 Pays émergents

La semaine dernière, l'Office statistique indien a publié les chiffres relatifs à l'inflation globale pour les mois d'avril, mai et juin, après un retard dû à des problèmes de collecte de données liés à la Covid-19. Tous les chiffres communiqués se situent au-dessus de la fourchette cible de la RBI (respectivement 7,2%, 6,3% et 6,1%). La composante alimentaire a poussé l'inflation à la hausse en avril et en mai avant de se modérer dernièrement.

🏛️ Actions

Troisième semaine de hausse. Le MSCI World AC se dirigeait vers sa troisième semaine consécutive de hausse avec +0,8% à jeudi soir. Malgré la réactivation de mesures sanitaires en Californie, des statistiques de PIB chinoises mitigées ou le regain de tensions avec la Chine, la hausse a pris le dessus du fait des avancées espérées en matière de vaccins suite aux annonces de Moderna Therapeutics et AstraZeneca.

🔍 Obligations

Très peu de volatilité sur les rendements obligataires à 10 ans qui se négocient dans le bas de la fourchette des derniers mois sur fond de contexte décevant car le virus n'est toujours pas contenu aux États-Unis. Les spreads périphériques continuent de se resserrer. La BCE a réaffirmé sa ferme volonté d'utiliser l'intégralité de l'enveloppe 1,35 trillions d'euros du PEPP (programme d'achat urgence pandémique).

📎 CHIFFRE CLÉ

3,2%

C'est la croissance du PIB réel chinois au deuxième trimestre en glissement annuel



DATES CLÉS



16 juillet

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

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

La croissance du PIB réel de la Chine a surpassé les attentes du consensus, passant de -6,8% en glissement annuel au premier trimestre à 3,2% au deuxième. Nos estimations et le pourcentage officiel en glissement trimestriel font, tous deux, état d'un fort rebond en forme de V, tiré par le secteur industriel. Nous expliquons cette surprise à la hausse par deux facteurs importants. Tout d'abord, le secteur des exportations a mieux résisté que prévu. En effet, grâce à un redémarrage précoce, les expéditions d'équipements de protection individuelle/ médicaux et les exportations d'ordinateurs de la Chine ont fait un bond au deuxième trimestre, compensant les faiblesses dans d'autres domaines. Ensuite, les bonnes performances des services financiers (marché actions haussier, émissions obligataires dynamiques), des services informatiques (demande de travail à distance) et de l'immobilier (demande élevée et moins de restrictions de l'offre) ont contrebalancé la faiblesse des services aux consommateurs. À eux seuls, ces trois secteurs représentent un tiers du total du secteur des services et l'ont ramené plus tôt que prévu à ses niveaux d'avant-crise. Nous anticipons une poursuite de la croissance du PIB jusqu'à environ 6% au second semestre et nous révisons à la hausse nos prévisions de croissance du PIB de 0,2 point de pourcentage pour 2020, les ramenant d'une fourchette de 1,4% à 2,4% à une fourchette de 1,6% à 2,6%. En termes

séquentiels, après sa forte progression, la croissance de la Chine devrait se normaliser à la baisse pour converger vers sa tendance. Au second semestre, la reprise des services devrait être plus rapide que celle du secteur industriel, grâce à un assouplissement des contraintes de l'offre et à un redressement de la demande. Les responsables politiques viennent d'annoncer à la mi-juillet qu'ils allaient assouplir les restrictions sur le tourisme interprovincial et permettre la réouverture des salles de cinéma dans tout le pays, ce qui favorisera les retardataires de ce cycle de reprise. La croissance des revenus des ménages est repartie à la hausse, ce qui améliore les perspectives en matière de consommation. Dans le secteur industriel, un rebond progressif de la demande extérieure et des investissements publics intérieurs devrait continuer à alimenter la reprise de la production. Toutefois, la dynamique d'expansion devrait ralentir à mesure que le rythme de production de la plupart des fabricants revient à la normale et que l'avantage du redémarrage précoce s'estompe.

Au nombre des risques qui menacent nos perspectives figurent la poursuite du resserrement de la politique intérieure, un ralentissement du rebond à l'étranger et une nouvelle escalade des tensions sino-américaines.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	17/07/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3216	1,0%	3,3%	-0,5%
Eurostoxx 50	3363	2,0%	2,9%	-10,2%
CAC 40	5067	1,9%	1,4%	-15,2%
Dax 30	12908	2,2%	4,2%	-2,6%
Nikkei 225	22696	1,8%	1,1%	-4,1%
SMI	10389	1,6%	1,8%	-2,1%
SPI	12855	1,5%	1,8%	0,1%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1046	-2,2%	5,2%	-6,2%
Matières premières - Volatilité	17/07/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	43	0,0%	6,2%	-34,5%
Or (\$/once)	1808	0,5%	4,7%	19,2%
VIX	27	-0,4	-6,6	13,1
Marché des changes	17/07/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,14	1,1%	1,6%	1,9%
USD/JPY	107	0,3%	0,2%	-1,4%
EUR/GBP	0,91	1,9%	1,8%	7,8%
EUR/CHF	1,07	1,0%	0,7%	-1,0%
USD/CHF	0,94	-0,1%	-0,8%	-2,8%

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	17/07/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+62 bp	-2 bp	-3 bp	+17 bp
Itraxx Crossover	+365 bp	-11 bp	-7 bp	+159 bp
Itraxx Financials Senior	+71 bp	-6 bp	-4 bp	+19 bp
Marchés des taux	17/07/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,46	+1 bp	-	-1 bp
Euribor 3M	-0,44	--	-5 bp	-6 bp
Libor USD 3M	0,27	-	-4 bp	-164 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,68	+1 bp	-3 bp	-8 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,47	-1 bp	-8 bp	-29 bp
2Y yield (US)	0,14	-1 bp	-5 bp	-143 bp
10Y yield (US)	0,60	-4 bp	-14 bp	-132 bp
Écarts de taux 10 ans vs Allemagne	17/07/2020	1S	1 M	YTD
France	+31 bp	-2 bp	-3 bp	+1 bp
Autriche	+21 bp	-1 bp	-5 bp	--
Pays-Bas	+17 bp	+1 bp	-7 bp	+3 bp
Finlande	+18 bp	--	-3 bp	-6 bp
Belgique	+30 bp	-2 bp	-5 bp	+2 bp
Irlande	+43 bp	-1 bp	-6 bp	+12 bp
Portugal	+89 bp	+1 bp	-4 bp	+27 bp
Espagne	+87 bp	-1 bp	-8 bp	+22 bp
Italie	+165 bp	-4 bp	-16 bp	+5 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 17 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.