

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 28 septembre 2020

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone euro

L'activité économique de la zone euro s'est considérablement ralentie en septembre, comme en témoigne le PMI composite flash IHS qui ressort à 50,1, tout juste en territoire expansionniste et en recul par rapport aux 51,9 enregistrés en août. Ce repli a été provoqué par une baisse de l'activité des services, dont le PMI flash est ressorti à 47,6, contre 50,5 en août. En revanche, le PMI flash manufacturier a progressé, passant de 51,7 à 53,7.

🇺🇸 États-Unis

Le PMI composite flash IHS Markit des États-Unis s'est fixé à 54,4 en septembre, ce qui reste globalement cohérent avec les 54,6 du mois d'août et accompagne la reprise de l'activité dans le secteur privé. Le PMI flash des services s'est établi à 54,6, en légère baisse par rapport aux 55,0 du mois d'août, ce qui a contrebalancé le renforcement de la reprise du PMI flash manufacturier, qui s'est hissé à 53,5 (contre 53,1).

🌐 Pays émergents

Contre les attentes du consensus pour des taux inchangés, la Banque centrale turque (CBRT) a augmenté ses taux de 200 pb. Cette décision a été motivée par « une reprise rapide de l'économie avec une forte dynamique de crédit », « l'évolution des marchés financiers », évoquant probablement ici la poursuite de la baisse de la lire turque (TRY) et « l'inflation suivant une trajectoire plus élevée que prévu ».

🏛️ Actions

La consolidation entamée depuis le début du mois se poursuit. Les PMI services de la zone euro renforcent les craintes liées à une recrudescence des cas de Covid-19 en Europe. L'ensemble des marchés recule.

📊 Obligations

Les rendements américain et allemand à 10 ans ont légèrement baissé sur la semaine, atteignant 0,66% aux États-Unis et -0,50% en Allemagne. Avec la volatilité persistante des actions, la hausse du nombre de cas de Covid-19 en Europe et l'incertitude politique à l'approche des élections américaines, les obligations d'État ont bénéficié d'un environnement de remontée de l'aversion au risque.

📎 CHIFFRE CLÉ

174,5

C'est le montant, en mds €, repris par 388 banques lors de la dernière adjudication de la BCE TLTRO-III.



DATES CLÉS



29 octobre

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

29 octobre

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon (BoJ)

4 novembre

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed)

5 novembre

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

Source : Stratégie Amundi.

Analyse de la semaine

Etats-Unis : les marchés face au risque d'une élection contestée.

Le résultat des élections américaines du 3 novembre est très incertain : en ce qui concerne la présidence, les sondages donnent aujourd'hui l'avantage à Joe Biden, mais avec une faible marge de confiance (surtout si l'on se souvient de la surprise des élections de 2016). Concernant le Congrès, si les démocrates vont probablement conserver le contrôle de la Chambre des représentants, la majorité au Sénat s'annonce très disputée. Les marchés, pour leur part, pourraient avoir du mal à déterminer leur préférence pour l'un ou l'autre camp. En effet, les enjeux sont multiples (notamment les réponses macroéconomiques à la crise, la réglementation de certains secteurs et les dossiers commerciaux et géopolitiques) tandis que l'effet des programmes électoraux, s'ils sont appliqués, pourrait varier suivant différents horizons de temps. Cependant, au cours des derniers jours, le scénario qui a le plus retenu l'attention est celui d'une élection contestée. D. Trump, qui entretient depuis longtemps un discours ambigu à ce sujet,

a en effet réitéré qu'il ne reconnaîtrait pas forcément les premiers résultats (notamment en raison de doutes sur la validité des votes par correspondance, plus nombreux que d'habitude du fait de la Covid-19), et déclaré que la Cour Suprême devrait probablement se saisir du dossier. Dans le même temps, il a accéléré la procédure de remplacement de l'une des neuf juges de cette institution, décédée vendredi 18, afin d'y renforcer la majorité conservatrice (donc plus favorable aux républicains). Il paraît donc peu probable que le vainqueur de l'élection présidentielle soit connu avec certitude dès le 3 novembre, et les deux camps semblent se préparer à une longue bataille juridique, exacerbée par l'extrême polarisation de l'opinion publique dans un contexte de forte agitation sociale. Rappelons aussi qu'à la différence de l'élection contestée de 2000, l'un des deux candidats sera aussi le président en exercice jusqu'au « Jour de l'Inauguration » (20 janvier), conservant des pouvoirs qu'il pourrait être tenté d'utiliser pour infléchir la situation. Les dernières semaines de l'année s'annoncent donc assez tendues aux Etats-Unis, les marchés ayant alors surtout besoin d'un verdict final et de visibilité plutôt que de la victoire de l'un ou l'autre camp.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	25/09/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3247	-2.2%	-5.7%	0.5%
Eurostoxx 50	3123	-4.9%	-6.2%	-16.6%
CAC 40	4702	-5.5%	-6.1%	-21.3%
Dax 30	12426	-5.3%	-4.9%	-6.2%
Nikkei 225	23205	-0.7%	-0.4%	-1.9%
SMI	10197	-3.2%	-0.3%	-4.0%
SPI	12681	-3.0%	-0.5%	-1.2%
MSCI Marchés émergents (clôture -1)	1058	-4.6%	-5.1%	-5.1%
Matières premières - Volatilité	25/09/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	42	-3.5%	-9.2%	-36.9%
Or (\$/once)	1859	-4.7%	-3.6%	22.5%
VIX	29	3.0	6.8	15.0
Marché des changes	25/09/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.16	-1.7%	-1.7%	3.8%
USD/JPY	106	0.9%	-0.8%	-3.0%
EUR/GBP	0.91	-0.2%	1.6%	8.1%
EUR/CHF	1.08	0.1%	0.5%	-0.4%
USD/CHF	0.93	1.8%	2.3%	-4.1%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
 Données actualisées le 25 septembre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	25/09/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+62 bp	+7 bp	+8 bp	+18 bp
Itraxx Crossover	+369 bp	+69 bp	+41 bp	+162 bp
Itraxx Financials Senior	+82 bp	+20 bp	+19 bp	+30 bp
Marchés des taux	25/09/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0.47	--	-	-2 bp
Euribor 3M	-0.50	+1 bp	-2 bp	-12 bp
Libor USD 3M	0.23	--	-3 bp	-168 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.71	-1 bp	-5 bp	-10 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.52	-4 bp	-9 bp	-34 bp
2Y yield (US)	0.13	-1 bp	-2 bp	-144 bp
10Y yield (US)	0.66	-4 bp	-3 bp	-126 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	25/09/2020	1S	1 M	YTD
France	+27 bp	+1 bp	-2 bp	-3 bp
Autriche	+17 bp	-	-1 bp	-4 bp
Pays-Bas	+17 bp	+1 bp	-7 bp	+3 bp
Finlande	+21 bp	+1 bp	-3 bp	-3 bp
Belgique	+23 bp	-	-4 bp	-4 bp
Irlande	+36 bp	-	+3 bp	+5 bp
Portugal	+79 bp	-	-5 bp	+16 bp
Espagne	+76 bp	-1 bp	-5 bp	+11 bp
Italie	+140 bp	-5 bp	-6 bp	-20 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 25 septembre 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.