

€ Zone euro

Le chiffre préliminaire de l'inflation dans la zone euro est ressorti à **-0,3% en septembre**, légèrement en dessous des prévisions (-0,2%) et de l'inflation du mois d'août (-0,2%). L'inflation sous-jacente suit la même trajectoire, passant de 0,4% en août à 0,2%.

🇺🇸 États-Unis

L'inflation sous-jacente des dépenses de consommation des ménages (PCE), après avoir augmenté de **0,3% en variation mensuelle en août, est passée à 1,6% en variation annuelle** (contre 1,4% auparavant) après révision. Le PCE global a également augmenté de 0,3%, en variation mensuelle, passant de 1,1% à 1,4% en variation annuelle.

🌐 Pays émergents

En Russie, la Douma a, le **30 septembre, publié le projet de loi sur le budget fédéral 2021-2023**. Les revenus devraient augmenter en valeur absolue ainsi qu'en part du PIB, tandis que les dépenses devraient diminuer en 2021. Le déficit budgétaire sera en baisse de -4,4% en 2020 à -1% en 2022. Le besoin d'emprunt sera financé par des émissions en roubles. La dette publique par rapport au PIB devrait dépasser 20% d'ici 2023.

🏛️ Actions

Les performances des marchés actions ont été assez hétérogènes. Les marchés émergents, portés par la surperformance de la Chine, ont enregistré les meilleures performances, tandis que le Japon enregistrait les moins bonnes. Le marché actions américain, à mi-chemin entre les extrêmes, était encore légèrement positif jusqu'à vendredi, mais l'annonce du test positif de Donald Trump à la Covid-19 a affecté le sentiment de manière négative.

📊 Obligations

Les taux américains à 10 ans ont légèrement augmenté sur la semaine dans un contexte de hausse des actions. La remontée des rendements a été tirée par un rebond des points morts d'inflation avec la reprise de l'appétit pour le risque. Les rendements allemands sont restés stables, les chiffres d'inflation inférieurs aux attentes ayant empêché une hausse des rendements obligataires.

📎 CHIFFRE CLÉ

1 600

C'est le montant, en mds \$, proposé par l'administration Trump, pour le plan de soutien post-covid.



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)

3 novembre

Elections présidentielles aux États-Unis

4 novembre

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed)

Analyse de la semaine

Brexit : un accord reste possible malgré les tensions liées au projet de loi britannique

Le dossier du Brexit, passé au second plan au cours des derniers mois, est revenu sur le devant de la scène début septembre. Le dépôt par le gouvernement britannique d'un projet de loi contrevenant aux dispositions de l'accord de fin 2019 sur la frontière nord-irlandaise a ravivé les tensions, alors qu'il ne reste que quelques semaines au Royaume-Uni et à l'Union européenne (UE) pour négocier le futur régime de leurs échanges commerciaux. Rappelons que la période de transition durant laquelle le Royaume-Uni conserve les droits et devoirs du marché unique européen expire le 31 décembre, qu'un accord doit en principe être trouvé plusieurs semaines auparavant pour pouvoir être ratifié à temps et, qu'en cas d'échec, le commerce entre le Royaume-Uni et l'UE ne sera plus régi, en principe, que par le régime de l'OMC, impliquant droits de douane et nombreuses autres frictions. L'UE a adressé, jeudi 1^{er} octobre, une mise en demeure au Royaume-Uni, exigeant le retrait du texte controversé. Cependant, ce texte ne sera pas pleinement approuvé par le Parlement britannique avant novembre (au plus tôt), l'UE n'intentera pas non plus d'action disciplinaire d'ici là et, entre temps, les négociations continuent. D'importantes divergences

subsistent, notamment concernant les règles d'aides publiques aux entreprises et la pêche, mais elles ne sont pas forcément insurmontables, même si les négociateurs n'ont aucun intérêt à faire des concessions trop vite (l'expérience de l'accord de dernière minute de 2019 peut d'ailleurs renforcer cette attitude). Le projet de loi britannique peut, d'ailleurs, être interprété comme un outil de pression sur l'UE, ses dispositions conflictuelles pouvant encore être amendées. Au final, le plus probable est qu'un accord sera trouvé car les deux parties y ont un fort intérêt. D'ici là, il faut toutefois s'attendre à de nouvelles tensions (peut-être faudra-t-il, comme le veut souvent l'usage européen, recourir à un sommet « de la dernière chance » entre chefs des plus grands Etats). Un accident reste cependant possible, d'autant plus que le contexte général très incertain (évolution de l'épidémie et élection américaine) peut rétroagir sur la négociation. Enfin, notons que même s'ils s'entendent, l'UE et le Royaume-Uni ne conviendront probablement que d'un traité de libre-échange (pour les biens) et de dispositions limitées pour les services, soit un cadre d'échange tout de même beaucoup moins favorable que la situation qui prévalait quand le Royaume-Uni était membre de l'UE.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	02/10/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3352	1.6%	-6.4%	3.8%
Eurostoxx 50	3172	1.1%	-5.0%	-15.3%
CAC 40	4797	1.4%	-4.7%	-19.8%
Dax 30	12626	1.3%	-4.7%	-4.7%
Nikkei 225	23030	-0.8%	-0.9%	-2.6%
SMI	10232	0.1%	-1.5%	-3.6%
SPI	12772	0.4%	-1.3%	-0.5%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1085	2.4%	-3.0%	-2.7%
Matières premières - Volatilité	02/10/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	41	-2.3%	-7.1%	-50.2%
Or (\$/once)	1904	2.3%	-2.0%	25.5%
VIX	28	1.9	1.8	14.5
Marché des changes	02/10/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.17	0.7%	-1.2%	4.5%
USD/JPY	105	-0.2%	-0.8%	-3.1%
EUR/GBP	0.91	-0.7%	2.0%	7.0%
EUR/CHF	1.08	-0.2%	-0.2%	-0.7%
USD/CHF	0.92	-1.0%	1.0%	-4.9%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
 Données actualisées le 02 octobre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	02/10/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+58 bp	-3 bp	+8 bp	+14 bp
Itraxx Crossover	+341 bp	-21 bp	+34 bp	+135 bp
Itraxx Financials Senior	+76 bp	-6 bp	+19 bp	+25 bp
Marchés des taux	02/10/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0.47	--	--	-3 bp
Euribor 3M	-0.51	-1 bp	-3 bp	-12 bp
Libor USD 3M	0.23	+2 bp	-2 bp	-167 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.71	--	-1 bp	-11 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.54	-1 bp	-6 bp	-35 bp
2Y yield (US)	0.13	-	--	-144 bp
10Y yield (US)	0.69	+4 bp	+4 bp	-123 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	02/10/2020	1S	1 M	YTD
France	+28 bp	--	-2 bp	-3 bp
Autriche	+17 bp	-	-	-4 bp
Pays-Bas	+17 bp	+1 bp	-7 bp	+3 bp
Finlande	+20 bp	-2 bp	-3 bp	-4 bp
Belgique	+23 bp	-1 bp	-3 bp	-5 bp
Irlande	+36 bp	--	+2 bp	+6 bp
Portugal	+75 bp	-4 bp	-7 bp	+13 bp
Espagne	+76 bp	-2 bp	-5 bp	+11 bp
Italie	+132 bp	-10 bp	-13 bp	-28 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 2 octobre 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.