

€ Zone euro

Le PMI composite IHS de la zone euro s'est replié à **50,4** en septembre, contre **51,9** en août, légèrement au-dessus de l'indice flash (**50,1**). Le PMI manufacturier a continué de se redresser, passant de 51,7 en août à 53,7, mais le PMI des services a, en revanche, reculé de 50,5 en août à 48,0.

🇺🇸 États-Unis

La poursuite de la reprise de l'activité économique aux États-Unis a été confirmée par les derniers indices PMI IHS Markit.

En effet, le PMI composite s'est établi à 54,3 (contre 54,6 en août), soutenu par une légère amélioration du PMI manufacturier à 53,2 (contre 53,1) et une légère baisse du taux de croissance du PMI des services à 54,6 (contre 55,0).

🌐 Pays émergents

Le 9 octobre, la banque centrale indienne (RBI) a voté à l'unanimité le maintien inchangé, à 4%, de son taux de mise en pension. Des mesures supplémentaires ont été annoncées visant à soutenir la liquidité des marchés financiers, à améliorer les flux de crédit vers certains secteurs, à stimuler les exportations et à améliorer les systèmes de paiement.

🏛️ Actions

En hausse de 3,1% sur la semaine, le MSCI World AC a réalisé sa plus forte performance hebdomadaire depuis début juin. Après avoir perdu 7% du 2 au 24 septembre, le baromètre des actions mondiales a regagné l'essentiel du chemin perdu et n'est plus qu'à 2% de son plus haut annuel. Wall Street (+3,4%) donnant le ton aux autres marchés, l'ensemble des places progresse.

📊 Obligations

La courbe des taux américains s'est fortement pentifiée alors que les investisseurs ont commencé à évaluer les perspectives d'une victoire démocrate aux élections présidentielles américaines et le potentiel d'une politique budgétaire plus agressive. La courbe de taux est maintenant la plus pentue depuis 2016. Les rendements américains à 10 ans et à 30 ans sont passés à 0,77% et 1,56% respectivement.

📎 CHIFFRE CLÉ

50,4

C'est le niveau affiché, en septembre, par le PMI composite de la zone euro.



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

Les dernières données relatives aux programmes d'achats d'urgence pandémique (PEPP) de la Banque centrale européenne (BCE) confirment leur flexibilité en matière d'achats

Au début de la semaine, la BCE a publié le détail des achats effectués dans le cadre du PEPP en août et septembre. De manière générale, les achats en septembre sont restés inférieurs à ceux de juillet. Nous supposons que le ralentissement, ces derniers temps, des achats du PEPP se justifie par la diminution de l'offre souveraine, tandis que les écarts nettement plus faibles par rapport à la clé de répartition des capitaux confirment la diminution des besoins de soutien de la dette périphérique. En effet, les écarts des flux bimensuels par rapport à la clé de répartition des capitaux ont encore diminué. D'une part, les achats excessifs de dette des pays périphériques se sont considérablement réduits et, d'autre part, l'insuffisance des achats de dette des pays du cœur de la zone a également

été réduite. Il est intéressant de noter que le détail des achats révèle également un montant limité consacré aux organisations supranationales. Bien que ce dispositif de soutien ait été entièrement consacré au secteur public pour la première fois, la part de la dette d'agences et d'organismes supranationaux a atteint un nouveau plancher de 4,6%, contre 7,3% les mois précédents et la base de référence « habituelle » de 10% pour l'APP (plan d'achat d'actifs). Ce faible niveau d'achats est sans doute attribuable à la faiblesse de l'offre et de la liquidité, mais il semble légitime de supposer que la BCE est en train de se créer une marge d'assouplissement quantitatif pour soutenir les prochaines émissions de l'Union européenne. Pour résumer, la BCE continue à gérer de manière assez souple le montant et la répartition du Quantitative Easing (assouplissement quantitatif) afin de mieux l'adapter aux conditions du marché et aux évolutions budgétaires.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	09/10/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3463	3.4%	1.9%	7.2%
Eurostoxx 50	3269	2.5%	-1.7%	-12.7%
CAC 40	4945	2.5%	-2.0%	-17.3%
Dax 30	13042	2.8%	-1.5%	-1.6%
Nikkei 225	23620	2.6%	2.5%	-0.2%
SMI	10308	0.5%	-0.9%	-2.9%
SPI	12872	0.5%	-0.3%	0.3%
MSCI Marchés émergents (clôture -1j)	1117	3.3%	2.9%	0.3%
Matières premières - Volatilité	09/10/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	43	9.9%	4.4%	-49.2%
Or (\$/once)	1925	1.3%	-1.1%	26.9%
VIX	26	-2.0	-3.2	11.9
Marché des changes	09/10/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.18	0.8%	0.1%	5.3%
USD/JPY	106	0.4%	-0.4%	-2.8%
EUR/GBP	0.91	0.5%	0.2%	7.5%
EUR/CHF	1.08	-0.1%	0.1%	-0.7%
USD/CHF	0.91	-0.9%	0.0%	-5.7%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
 Données actualisées le 09 octobre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	09/10/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+52 bp	-6 bp	-1 bp	+8 bp
Itraxx Crossover	+319 bp	-22 bp	+5 bp	+112 bp
Itraxx Financials Senior	+68 bp	-8 bp	+6 bp	+16 bp
Marchés des taux	09/10/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0.47	-	-	-2 bp
Euribor 3M	-0.51	--	-2 bp	-13 bp
Libor USD 3M	0.23	--	-2 bp	-168 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.72	-1 bp	-3 bp	-12 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.54	--	-8 bp	-36 bp
2Y yield (US)	0.15	+2 bp	-	-142 bp
10Y yield (US)	0.77	+6 bp	+7 bp	-115 bp
Écarts de taux 10 ans vs Allemagne	09/10/2020	1S	1 M	YTD
France	+26 bp	-2 bp	-4 bp	-4 bp
Autriche	+16 bp	-1 bp	-1 bp	-5 bp
Pays-Bas	+17 bp	+1 bp	-7 bp	+3 bp
Finlande	+18 bp	-2 bp	-4 bp	-6 bp
Belgique	+21 bp	-1 bp	-5 bp	-6 bp
Irlande	+33 bp	-3 bp	-4 bp	+2 bp
Portugal	+71 bp	-5 bp	-11 bp	+8 bp
Espagne	+70 bp	-6 bp	-10 bp	+5 bp
Italie	+125 bp	-7 bp	-23 bp	-34 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 9 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.