

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 16 novembre 2020

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone euro

La production industrielle de la zone euro s'est contractée de 0,4% en septembre (repli de 6,8% en variation annuelle), selon le dernier communiqué d'Eurostat, ce qui est inférieur aux prévisions. À l'échelle nationale, la production industrielle a reculé en Italie de -5,6% en variation mensuelle alors qu'elle a légèrement progressé en France et en Allemagne de 1,4% et 1,6% respectivement en variation mensuelle.

🇺🇸 États-Unis

En octobre, l'IPC global et l'IPC sous-jacent se sont tous deux inscrits en deçà des attentes. L'IPC global est ressorti à 0,0% en variation mensuelle et à 1,2% en variation annuelle et l'IPC sous-jacent à 0,0% en variation mensuelle et à 1,6% en variation annuelle. Un affaiblissement mensuel des prix des biens essentiels et une décélération de l'inflation des services sous-jacents sont les principaux déterminants de cette stagnation.

🌐 Pays émergents

Pause accommodante... Après une baisse plus modeste de 25 points de base en septembre, Banxico, la banque centrale mexicaine, a maintenu le statu quo, à 4,25% en novembre, interrompant son long cycle d'assouplissement de 400 points de base débuté à la mi-2019. Cette décision, prise à 4 voix contre 1, a été explicitement qualifiée de « pause », le Conseil soulignant la légère augmentation récente du profil d'inflation de la banque.

🏠 Actions

Le marché européen a enregistré les meilleures performances, ne perdant du terrain qu'en seconde partie de semaine, les inquiétudes liées à la multiplication des cas de covid ayant entamé l'optimisme suscité par les progrès en matière de vaccin. Les actions japonaises se sont également bien comportées. Les retardataires de la semaine sont les actions des pays émergents, qui ont évolué de manière latérale, sans prendre de direction précise.

🔍 Obligations

En début de semaine, après l'annonce du succès des essais pour un vaccin par Pfizer / BioNTech, le taux 10 ans américain a augmenté de 0,82%, à 0,97%, et celui à 30 ans, à 1,74%. Les taux allemands à 10 ans sont passés de -0,61%, à -0,51%. La forte hausse du nombre de cas aux Etats-Unis à la fin de la semaine a provoqué une baisse des taux, à 0,87%.

📎 CHIFFRE CLÉ

+10%

C'est le rebond affiché par la livre turque.



DATES CLÉS



16 novembre

Publication des données chinoises du mois d'octobre

20 novembre

Réunion de politique monétaire de la PBoC

10 décembre

Réunion de politique monétaire de la BCE

16 décembre

Réunion de politique monétaire de la Fed

Source : recherche Amundi.

Analyse de la semaine

L'actualité politique a été très dense en Turquie : limogeage du gouverneur de la banque centrale et démission du ministre des Finances (beau-fils d'Erdogan) le lendemain. Ont été nommés respectivement comme remplaçants N. Agbal et L. Elvan, deux technocrates ayant déjà occupé de hautes fonctions au gouvernement et qui sont appréciés des marchés pour leur orthodoxie en matière de politiques économiques.

Ces changements ont été suivis d'une intervention d'Erdogan déclarant que le gouvernement « n'hésiterait pas à mettre en œuvre des politiques difficiles mais appropriées pour sortir le pays de la situation économique critique actuelle résultant de la pandémie de coronavirus ». Coïncidence ou pas, ce soudain volte-face intervient au moment de l'annonce de la victoire de J. Biden à la Présidence des Etats-Unis. Nul ne doute qu'au-delà de la faiblesse de l'économie turque (récession, inflation à deux chiffres, détérioration des finances publiques) et du risque grandissant d'une crise de balance des paiements (accroissement du déficit courant qui devrait atteindre 5% du PIB cette année, baisse continue des réserves de change, fort besoin de financement extérieur à court terme des entreprises, etc.), le résultat des élections américaines a pesé dans la balance. Alors que les tensions avec l'Union

européenne et notamment la France s'amplifient, le risque de sanctions américaines augmente avec la prise de fonction de J. Biden.

En tout état de cause, ces nouvelles ont été accueillies positivement par les marchés. La livre turque s'est appréciée de 10% en une semaine alors qu'elle avait perdu 20% au cours des trois derniers mois. Faut-il voir dans ces nominations un changement définitif de la politique économique turque ? Il est sans doute trop tôt pour l'affirmer. Les marchés ont maintenant les yeux rivés sur la prochaine réunion du comité de politique monétaire qui se tiendra le 19 novembre. Ils espèrent pour le moins une normalisation de la politique monétaire avec une forte augmentation du taux directeur principal (repo 10,25%) vers celui du coût de financement effectif (14,5%). Si la banque centrale turque resserre ses taux comme escompté par les marchés, cela apportera à court terme une bouffée d'oxygène à la livre et à l'économie turque. A moyen terme, d'autres mesures économiques (notamment la mise en œuvre de réformes structurelles) et un apaisement des tensions géopolitiques, seront nécessaires pour convaincre les marchés.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	13/11/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3564	1.6%	1.5%	10.3%
Eurostoxx 50	3439	7.3%	4.9%	-8.2%
CAC 40	5386	8.6%	8.9%	-9.9%
Dax 30	13103	5.0%	0.6%	-1.1%
Nikkei 225	25386	4.4%	7.6%	7.3%
SMI	10505	1.8%	1.6%	-1.1%
SPI	13030	1.5%	0.9%	1.5%
MSCI Marchés émergents (clôture -1j)	1182	0.5%	4.0%	6.1%
Matières premières - Volatilité	13/11/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	43	8.9%	1.2%	-34.9%
Or (\$/once)	1889	-3.2%	-0.1%	24.5%
VIX	24	-1.1	-2.3	10.0
Marché des changes	13/11/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.18	-0.4%	0.7%	5.5%
USD/JPY	105	1.4%	-0.7%	-3.7%
EUR/GBP	0.90	-0.4%	-1.0%	6.3%
EUR/CHF	1.08	1.1%	0.5%	-0.4%
USD/CHF	0.91	1.5%	-0.2%	-5.6%

Source : Bloomberg, Recherche Amundi
 Données actualisées le 13 novembre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	13/11/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+53 bp	--	+1 bp	+8 bp
Itraxx Crossover	+298 bp	-17 bp	-18 bp	+92 bp
Itraxx Financials Senior	+67 bp	-2 bp	-2 bp	+15 bp
Marchés des taux	13/11/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0.46	+1 bp	+1 bp	-2 bp
Euribor 3M	-0.51	--	-1 bp	-13 bp
Libor USD 3M	0.22	+1 bp	-2 bp	-169 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.73	+5 bp	+1 bp	-13 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.55	+7 bp	-	-37 bp
2Y yield (US)	0.17	+2 bp	+3 bp	-140 bp
10Y yield (US)	0.88	+6 bp	+16 bp	-103 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	13/11/2020	1S	1 M	YTD
France	+24 bp	-3 bp	-2 bp	-6 bp
Autriche	+15 bp	-3 bp	-1 bp	-6 bp
Pays-Bas	+17 bp	+1 bp	-7 bp	+3 bp
Finlande	+18 bp	-2 bp	--	-6 bp
Belgique	+20 bp	-3 bp	-2 bp	-8 bp
Irlande	+32 bp	-2 bp	-1 bp	+2 bp
Portugal	+64 bp	-6 bp	-7 bp	+1 bp
Espagne	+66 bp	-6 bp	-4 bp	-
Italie	+121 bp	-5 bp	--	-39 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 13 novembre 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.