

## € Zone euro

Le taux de croissance de la production industrielle en zone euro est tombé de **5,0% en juillet à 0,7%** en variation mensuelle en août (légèrement en dessous des 0,8% attendus). La baisse en variation annuelle est également marquée, à 7,2%.

## 🇺🇸 États-Unis

L'IPC (indice des prix à la consommation) global a progressé de **0,2% en variation mensuelle en septembre et de 1,4% en variation annuelle**. L'IPC sous-jacent s'inscrit également en hausse de 0,2% en variation mensuelle et de 1,7% en variation annuelle. Ces deux chiffres sont globalement en ligne avec les anticipations du marché.

## 🌐 Pays émergents

L'inflation globale en Inde est ressortie à la hausse par rapport aux attentes, à 7,3% en variation annuelle en septembre contre 6,7% en août. La contribution la plus importante provient des prix des produits alimentaires qui ont ajouté 4,5% à la croissance annuelle, contre 3,8% il y a un mois. Parmi les produits alimentaires, ce sont les prix des légumes qui ont le plus augmenté.

## 🏛️ Actions

**Consolidation. Le rebond initié depuis le 24 septembre n'aura pas permis aux principaux indices de retrouver le point haut atteint le 2 septembre.** L'absence de mesures de relance supplémentaires aux Etats-Unis avant les élections, des déceptions sur la mise au point d'un vaccin (Eli Lilly et Johnson et Johnson) et le re-confinement, même partiel, en Europe ont pesé sur les bourses cette semaine.

## 🔍 Obligations

Les obligations ont fortement rebondi alors que l'Europe met en œuvre dans tous les pays des mesures de restrictions strictes pour tenter de freiner la forte augmentation du nombre de cas de covid-19. Le secteur des services, qui montrait déjà des signes d'affaiblissement depuis septembre, sera pénalisé, conduisant à des révisions à la baisse des prévisions de croissance du 4<sup>e</sup> trimestre.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# -7,2%

C'est le taux de croissance, en août, de la production industrielle en zone euro en variation annuelle.



### 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 Etats-Unis

#### 4 novembre

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed)

## Analyse de la semaine

### Fonds de relance européen : après un effet de signal très positif, le déploiement effectif prend un peu de temps.

L'accord sur le Fonds de relance européen, le 21 juillet dernier, a été perçu par les marchés comme un important signal de cohésion de l'Union européenne (UE) face à la crise de la covid-19. Il a ainsi été un facteur-clé dans la réduction de l'écart de rendement souverain entre l'Allemagne et l'Italie, baromètre habituel du risque « systémique » européen, ainsi que, probablement, dans l'appréciation de l'euro depuis le début de l'été. De plus, le sentiment eurosceptique semble avoir reculé dans les pays du Sud. Avant même de devenir réalité, ce Fonds a donc déjà joué positivement, par effet d'annonce, sur les coûts de financement et, probablement, sur la confiance. Son déploiement effectif ne pourra se faire, en revanche, qu'après le franchissement de plusieurs étapes supplémentaires. Tout d'abord, même après l'accord politique de l'été, plusieurs autres votes restent nécessaires impliquant, suivant les cas, le Parlement européen, le Conseil européen et les Parlements nationaux. Les discussions préliminaires à ces votes génèrent de nombreuses tensions, notamment parce que le Parlement européen n'a pas apprécié que le compromis de l'été se traduise par des coupes dans d'autres programmes, et parce que certains pays d'Europe de l'Est ne veulent pas

que les aides soient conditionnées au respect de « l'Etat de droit » telle qu'apprécié par l'UE. Faute de vraie date butoir, les discussions pourraient durer jusqu'à début 2021. Au final, cependant, ni le Parlement européen, par essence fédéraliste, ni les pays d'Europe de l'Est, bénéficiaires nets des aides, n'ont intérêt à un vrai blocage. Le risque venant des Parlements des pays d'Europe du Nord, contributeurs nets, est un peu plus élevé, tout en restant modéré. Dans tous les cas, les délais actuels n'empêchent pas les Etats membres de commencer à préparer leur utilisation du Fonds : ils ont déjà pu proposer, ce 15 octobre, leurs plans de « reprise et de réformes », pour lesquels la date limite est cependant le 30 avril 2021 (la Commission européenne aura ensuite deux mois pour les évaluer, puis le Conseil 4 semaines pour les approuver). Dans le cas où certains projets seraient prêts avant, les conditions actuelles de marché permettent de toute façon aux Etats membres de les financer en empruntant eux-mêmes, quitte à se faire ensuite rembourser par le Fonds (ce qui est possible). Les principaux risques tiennent probablement moins à des contraintes ou retard de financement qu'à la capacité des Etats eux-mêmes à concevoir et mettre en œuvre des plans efficaces, tant les obstacles sont nombreux. Il n'empêche que, face à la crise de la covid-19, l'UE est bien dans une logique de renforcement de ses institutions.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	16/10/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3483	0.2%	2.9%	7.8%
Eurostoxx 50	3231	-1.3%	-3.2%	-13.7%
CAC 40	4913	-0.7%	-3.2%	-17.8%
Dax 30	12844	-1.6%	-3.1%	-3.1%
Nikkei 225	23411	-0.9%	-0.3%	-1.0%
SMI	10159	-1.6%	-3.7%	-4.3%
SPI	12691	-1.5%	-3.0%	-1.1%
MSCI Marchés émergents (clôture -1j)	1121	-0.2%	0.3%	0.5%
Matières premières - Volatilité	16/10/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	43	-0.7%	0.8%	-35.5%
Or (\$/once)	1908	-1.1%	-2.6%	25.8%
VIX	27	1.9	0.9	13.1
Marché des changes	16/10/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.17	-0.8%	-0.7%	4.7%
USD/JPY	105	-0.3%	0.4%	-3.2%
EUR/GBP	0.91	0.3%	-0.2%	7.4%
EUR/CHF	1.07	-0.4%	-0.3%	-1.2%
USD/CHF	0.91	0.4%	0.4%	-5.6%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi  
 Données actualisées le 16 octobre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	16/10/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+55 bp	+3 bp	+1 bp	+11 bp
Itraxx Crossover	+332 bp	+15 bp	+38 bp	+126 bp
Itraxx Financials Senior	+74 bp	+5 bp	+12 bp	+22 bp
Marchés des taux	16/10/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0.47	--	-	-3 bp
Euribor 3M	-0.51	-	-2 bp	-13 bp
Libor USD 3M	0.23	+1 bp	--	-168 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.77	-6 bp	-8 bp	-17 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.62	-9 bp	-13 bp	-43 bp
2Y yield (US)	0.14	-1 bp	-	-143 bp
10Y yield (US)	0.74	-3 bp	+4 bp	-118 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	16/10/2020	1S	1 M	YTD
France	+27 bp	+1 bp	+1 bp	-3 bp
Autriche	+17 bp	+2 bp	-	-4 bp
Pays-Bas	+17 bp	+1 bp	-7 bp	+3 bp
Finlande	+20 bp	+3 bp	-	-3 bp
Belgique	+24 bp	+2 bp	-	-4 bp
Irlande	+35 bp	+2 bp	-	+5 bp
Portugal	+74 bp	+3 bp	-4 bp	+11 bp
Espagne	+75 bp	+4 bp	-	+9 bp
Italie	+128 bp	+2 bp	-18 bp	-32 bp



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

#### **AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 16 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.