

€ Zone euro

Le taux de croissance préliminaire du PIB de la zone euro au 3^e trimestre s'est élevé à 12,7% en variation trimestrielle (-4,3% en variation annuelle) selon les chiffres d'Eurostat, ce qui est nettement plus élevé que les 9,6% qui étaient anticipés (-7,0% en variation annuelle). Toutes les grandes économies ont enregistré un rebond technique au 3^e trimestre.

🇺🇸 États-Unis

Les données préliminaires du PIB américain font état d'une croissance record de 33,1% en rythme trimestriel annualisé au troisième trimestre 2020, après le repli très significatif de 31,4% du deuxième trimestre. Malgré le rebond record qui fait suite à cette chute record, l'économie américaine est toujours en récession et en dessous des niveaux d'avant-crise, à savoir 3,5% en retrait par rapport au quatrième trimestre 2019.

🌐 Pays émergents

À la suite d'une décision prise à l'unanimité, la banque centrale du Brésil a choisi de maintenir son taux directeur au niveau historiquement bas de 2% pour la deuxième fois consécutive. Ce positionnement accommodant a été retenu, avec peu de marge supplémentaire, si tant est qu'il en reste.

🏛️ Actions

L'indice MSCI World AC a cédé près de 4% cette semaine, soit son plus fort recul hebdomadaire depuis le printemps dernier. Ce recul a été particulièrement net en Europe et aux États-Unis. La forte baisse en Europe est liée à la seconde vague d'infections à la covid-19, beaucoup plus virulente que prévu. Ceci a conduit les autorités à recourir à de nouvelles mesures de confinement.

🔍 Obligations

Le taux 10 allemand a reculé de 4 pb cette semaine, à -0,62%. A l'opposé, le taux 10 ans US a atteint 0,86%, soit une hausse de 6 bp sur la semaine et de 18 pb sur un mois. Par ailleurs, les spreads des pays périphériques de la zone euro restent bien orientés.

📎 CHIFFRE CLÉ

-4%

C'est le recul observé par le MSCI World All Countries cette semaine.



DATES CLÉS



3 novembre

Election présidentielle américaine

4 novembre

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale

10 décembre

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

18 décembre

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon

Analyse de la semaine

La BCE est déterminée à fournir de nouvelles mesures de relance monétaire en décembre

La BCE s'est, par avance, engagée à prendre des mesures énergiques en décembre et ce, de la manière probablement la plus explicite jamais utilisée ces dernières années dans le cadre d'une décision future. Les raisons justifiant ces mesures de relance supplémentaires sont multiples. Parmi celles-ci, citons les dernières évolutions de la pandémie et leur impact sur la confiance et la croissance avec le retour de nouvelles mesures restrictives, le risque accru de dégradation des conditions de crédit et de faillite des entreprises et les besoins budgétaires supplémentaires susceptibles de se présenter en 2021. La réunion de décembre semble la plus appropriée pour ajuster la taille et la composition des dispositifs, car la BCE devrait avoir davantage de visibilité sur l'évolution de la situation macroéconomique liée aux restrictions et aux

mesures budgétaires générées par la covid ainsi que sur les évolutions politiques comme le Brexit.

La BCE a également précisé qu'il ne s'agirait pas simplement d'un outil unique, mais d'un ensemble complet de mesures distinctes avec, probablement, un élargissement et une extension des flux nets de Quantitative Easing (politique monétaire accommodante) et des réinvestissements, ainsi que des mesures de soutien plus importantes pour les banques par le biais d'opérations ciblées de refinancement de long terme (TLTRO) et sans doute aussi par le biais d'un renforcement des mécanismes d'exonération (tiering). Ces mesures soutiendront davantage encore l'environnement actuel de rendement négatif/bas ainsi que la quête de rendement sur les marchés de crédit Investment Grade et périphériques.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	30/10/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3290	-5.1%	-2.2%	1.8%
Eurostoxx 50	2960	-7.5%	-7.3%	-21.0%
CAC 40	4585	-6.6%	-4.5%	-23.3%
Dax 30	11571	-8.5%	-9.3%	-12.7%
Nikkei 225	22977	-2.3%	-0.9%	-2.9%
SMI	9552	-4.7%	-6.2%	-10.0%
SPI	11950	-4.5%	-6.1%	-6.9%
MSCI Marchés émergents (clôture -1)	1120	-1.4%	3.5%	0.5%
Matières premières - Volatilité	30/10/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	38	-10.2%	-8.4%	-43.2%
Or (\$/once)	1885	-0.9%	0.0%	24.3%
VIX	37	9.9	11.1	23.7
Marché des changes	30/10/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.17	-1.5%	-0.3%	4.2%
USD/JPY	105	-0.2%	-0.9%	-3.9%
EUR/GBP	0.90	-0.9%	-0.6%	6.5%
EUR/CHF	1.07	-0.3%	-0.9%	-1.4%
USD/CHF	0.92	1.2%	-0.6%	-5.4%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
 Données actualisées le 30 octobre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	30/10/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+65 bp	+10 bp	+6 bp	+21 bp
Itraxx Crossover	+369 bp	+40 bp	+23 bp	+162 bp
Itraxx Financials Senior	+84 bp	+12 bp	+6 bp	+33 bp
Marchés des taux	30/10/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0.47	-	+2 bp	-2 bp
Euribor 3M	-0.52	-1 bp	-3 bp	-14 bp
Libor USD 3M	0.21	--	-2 bp	-169 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.80	-4 bp	-10 bp	-20 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.63	-5 bp	-11 bp	-44 bp
2Y yield (US)	0.15	-1 bp	+2 bp	-142 bp
10Y yield (US)	0.84	--	+16 bp	-108 bp
Écarts de taux 10 ans vs Allemagne	30/10/2020	1S	1 M	YTD
France	+28 bp	+1 bp	-	-2 bp
Autriche	+19 bp	+1 bp	+2 bp	-2 bp
Pays-Bas	+17 bp	+1 bp	-7 bp	+3 bp
Finlande	+20 bp	-	-2 bp	-4 bp
Belgique	+24 bp	-	+1 bp	-4 bp
Irlande	+37 bp	+1 bp	-	+6 bp
Portugal	+73 bp	-2 bp	-6 bp	+10 bp
Espagne	+76 bp	-1 bp	-2 bp	+10 bp
Italie	+136 bp	+3 bp	-3 bp	-24 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 30 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.