

€ Zone euro

L'activité des entreprises du secteur privé de la zone euro a marqué le pas en octobre, comme en témoigne le PMI composite IHS Markit pour la zone euro qui ressort à 50,0 en octobre. Malgré une légère amélioration par rapport à l'indice flash d'octobre (49,4), l'indice s'inscrit en retrait par rapport au mois de septembre (50,4). Le PMI manufacturier a progressé de 53,7 à 54,8, tandis que l'indice des services est tombé de 48,0 à 46,9.

🇺🇸 États-Unis

L'activité des entreprises a poursuivi son expansion en octobre, comme le confirme le PMI composite IHS Markit qui a progressé de 54,3 en septembre à 56,3, grâce à une croissance soutenue du PMI des services passé à 56,9 (contre 54,6) et à une amélioration modérée de l'indice manufacturier à 53,4 (contre 53,2).

🌐 Pays émergents

Le Parti communiste chinois a publié les lignes directrices de son 14^e plan quinquennal et ses perspectives à long terme jusqu'en 2035. Dans une déclaration distincte, le président Xi Jinping s'est engagé en faveur d'une croissance de haute qualité et à se placer à la pointe de l'innovation mondiale. Un objectif de croissance a néanmoins été maintenu. Selon Xi Jinping, la Chine est en mesure de doubler sa production économique totale d'ici 2035.

🏛️ Actions

Les élections américaines n'ont pas interrompu le rallye qui a démarré en début de semaine. La baisse des taux longs qui a suivi a surtout permis un rebond des valeurs de croissance (rebond de la technologie et de la pharmacie notamment).

🔍 Obligations

Depuis début octobre, le marché obligataire avait commencé à valoriser le scénario d'une vague bleue démocrate avec une hausse de 0,25% des taux à 10 ans à 0,90% et une pentification des courbes de taux. Toutefois, les derniers résultats des élections américaines sont très serrés, de sorte que la probabilité d'un Congrès unifié diminue. En conséquence, les rendements obligataires ont chuté et la courbe des taux s'est aplatie.

📎 CHIFFRE CLÉ

+7,7%

C'est la hausse observée par le Nasdaq cette semaine.



DATES CLÉS



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

Les marchés saluent la perspective probable, quoique pas encore certaine, d'une présidence Biden et d'un Sénat républicain

Vendredi en milieu de journée, à l'heure européenne, les résultats des élections américaines (Maison-Blanche et Congrès) n'étaient pas encore pleinement connus et de nombreuses surprises restaient possibles. Cependant, le scénario le plus probable semblait être celui de voir J. Biden accéder à la présidence, sans toutefois que le Parti démocrate parvienne à ravir aux républicains leur majorité au Sénat.

Depuis mercredi 4 novembre, lendemain des élections, les marchés d'actions ont réagi très positivement à ces perspectives. En effet, sans contrôle des deux chambres du Congrès, les démocrates pourront difficilement appliquer les mesures de leurs programmes (notamment les hausses d'impôts) les plus immédiatement pénalisantes pour les résultats nets des entreprises cotées. De plus, et bien qu'il puisse contourner le pouvoir législatif en agissant par voie réglementaire (comme l'a fait D. Trump dans de nombreux domaines), J. Biden aura les coudées moins franches pour mettre en œuvre des mesures concernant l'environnement, la santé, la technologie, voire la finance, susceptibles d'être désagréables pour certains secteurs.

Par ailleurs, dans le domaine budgétaire, les républicains du Sénat devraient freiner les importantes velléités de dépenses des démocrates, dont l'effet prévisible sur les marchés était ambigu car de nature à entraîner, par anticipation, une hausse des taux longs. A l'inverse, dans le domaine des relations internationales (commerce et géopolitique), J. Biden est perçu comme plus rassurant que D. Trump. Une grande partie de ces raisonnements semblent valides, mais les semaines à venir pourraient tout de même ne pas être de tout repos.

Tout d'abord, si l'incertitude quant au résultat final des élections remonte (suite au décompte des dernières voix, à des recours en justice de D. Trump ou parce que certains derniers duels sénatoriaux pourraient n'avoir lieu que début janvier), les marchés devront réévaluer leurs anticipations. Ensuite, leur attention pourrait aussi se porter de nouveau sur l'évolution de l'épidémie aux Etats-Unis : alors qu'en Europe, de nouveaux confinements ont été mis en place, le risque est élevé que des décisions équivalentes s'avèrent nécessaires de l'autre côté de l'Atlantique, portant là-bas aussi un coup d'arrêt à la reprise économique. Aux Etats-Unis comme en Europe, l'horizon de fin d'année est donc encore bien incertain.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	06/11/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3510	7.4%	4.4%	8.7%
Eurostoxx 50	3211	8.5%	-0.7%	-14.3%
CAC 40	4970	8.2%	1.5%	-16.9%
Dax 30	12510	8.3%	-3.1%	-5.6%
Nikkei 225	24325	5.9%	3.8%	2.8%
SMI	10329	7.7%	0.9%	-2.7%
SPI	12837	7.0%	0.5%	0.0%
MSCI Marchés émergents (clôture -1j)	1166	5.7%	5.8%	4.6%
Matières premières - Volatilité	06/11/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	40	6.2%	-6.7%	-39.7%
Or (\$/once)	1951	4.0%	2.0%	28.6%
VIX	26	-11.9	-3.3	12.4
Marché des changes	06/11/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.19	1.7%	0.7%	5.8%
USD/JPY	103	-1.1%	-2.3%	-5.0%
EUR/GBP	0.90	0.3%	-0.9%	6.8%
EUR/CHF	1.07	0.0%	-0.8%	-1.5%
USD/CHF	0.90	-1.6%	-1.5%	-6.9%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi

Données actualisées le 06 novembre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	06/11/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+52 bp	-13 bp	-2 bp	+8 bp
Itraxx Crossover	+313 bp	-56 bp	-10 bp	+106 bp
Itraxx Financials Senior	+69 bp	-16 bp	-3 bp	+17 bp
Marchés des taux	06/11/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0.47	-	-	-3 bp
Euribor 3M	-0.51	+1 bp	-1 bp	-13 bp
Libor USD 3M	0.21	--	-2 bp	-170 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.78	+2 bp	-9 bp	-18 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.61	+1 bp	-11 bp	-43 bp
2Y yield (US)	0.15	-	+1 bp	-141 bp
10Y yield (US)	0.83	-5 bp	+9 bp	-109 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	06/11/2020	1S	1 M	YTD
France	+27 bp	-2 bp	+1 bp	-4 bp
Autriche	+18 bp	-2 bp	+1 bp	-4 bp
Pays-Bas	+17 bp	+1 bp	-7 bp	+3 bp
Finlande	+19 bp	-1 bp	-	-4 bp
Belgique	+23 bp	-1 bp	+1 bp	-5 bp
Irlande	+35 bp	-2 bp	-	+4 bp
Portugal	+70 bp	-3 bp	-4 bp	+7 bp
Espagne	+71 bp	-5 bp	-3 bp	+6 bp
Italie	+128 bp	-11 bp	--	-32 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 06 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.