

€ Zone euro

Signaux mitigés. En Allemagne, l'indicateur ZEW (confiance des investisseurs) a fortement rebondi en décembre, à 10,7. Sa composante portant sur la situation actuelle s'améliore également, à -19,9. Cependant, la production industrielle a reculé de -0,5% en zone euro en octobre par rapport à septembre. Pays par pays, la variation mensuelle est de -1,5% en Allemagne, 0,5% en France, -0,3% en Italie et -0,4% en Espagne.

🇺🇸 États-Unis

En novembre, l'inflation globale des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3% en glissement mensuel (g.m.) et de 2,1% en glissement annuel (g.a.), tandis que l'inflation sous-jacente a augmenté de 0,2% en g.m. et de 2,3% en g.a.. L'inflation continue d'être soutenue par les prix des services, tandis que les prix des biens dans les catégories concernées par les surtaxes de septembre n'ont pas été affectés de manière significative.

🌐 Pays émergents

Le 12 décembre, la Banque centrale turque a abaissé son principal taux directeur de 200 points de base, le faisant passer de 14% à 12%. Avec cette dernière intervention de politique monétaire, le cycle d'assouplissement atteint un total imposant de 12% de réduction des taux depuis le début du cycle.

🏛️ Actions

Une fin de semaine très positive. Alors que les investisseurs étaient dans l'expectative depuis plusieurs mois, deux points majeurs se sont dénoués ce jeudi. Tout d'abord, l'annonce par D. Trump de la proposition américaine d'accord de phase 1 avec la Chine ainsi que la nette victoire de B. Johnson aux élections au Royaume-Uni.

🕒 Obligations

Les principaux taux ont fait l'objet d'importantes cessions, le taux américain à 10 ans augmentant de 6 points de base, tandis que le taux allemand à 10 ans progressait de 4 points de base. Le spread entre les taux italiens et allemands à 10 ans s'est rétréci de 9 points de base. Le taux britannique à 10 ans a augmenté de 8 points de base.

📎 CHIFFRE CLÉ

364

C'est le nombre de sièges au Parlement obtenus par le Parti conservateur britannique.



DATES CLÉS



24 janvier

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

30 janvier

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

7 février

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

Source : Stratégie Amundi.

Document réservé aux clients professionnels, sociétés d'investissements et autres professionnels de l'industrie de la finance.

Analyse de la semaine

Les banques centrales maintiennent leurs taux inchangés, l'expansion des bilans est de retour

La croissance mondiale devrait se stabiliser à 3% en 2020 en raison de la baisse du risque politique (Brexit, guerre commerciale) et de la politique monétaire plus accommodante adoptée par une majorité de banques centrales. Les dernières données économiques ont confirmé cette tendance. En effet, le PMI manufacturier mondial a confirmé que la récession industrielle pourrait toucher son point bas dans les prochains mois.

Dans ce contexte :

- La Fed a décidé de maintenir ses taux inchangés après les dernières baisses de taux. Powell a souligné que le mouvement de la Fed cette année vers une politique monétaire plus accommodante a aidé à soutenir une économie en expansion. « Les dépenses des ménages augmentent à un rythme soutenu », portées par un marché du travail solide. En revanche, « l'investissement des entreprises et les exportations restent faibles ».
- La Fed a confirmé qu'aucune nouvelle réduction de taux n'était nécessaire, l'économie américaine étant en

bonne position. La Fed juge que « la position actuelle de la politique monétaire est appropriée pour soutenir une expansion soutenue de l'activité économique » et que « le comité continuera de surveiller les implications des informations concernant les perspectives macroéconomiques ». Cependant, les membres du FOMC restent préoccupés par la faiblesse de l'inflation.

- Powell a indiqué qu'une nouvelle baisse des taux reste conditionnée à une « détérioration importante » des perspectives économiques. Aucun des membres du FOMC n'a estimé qu'une nouvelle baisse de taux serait nécessaire en 2020. Au-delà, pour 2021, les projections médianes prévoient une seule hausse de taux d'un quart de point. Deux changements pourraient amener la Fed à modifier son scénario de taux : une détérioration du marché du travail américain et une faiblesse persistante de l'inflation. La Fed s'attend à ce que le marché du travail reste solide. La médiane des projections des membres du FOMC pour le taux de chômage reste inférieure à 4% au cours des prochaines années et pour la croissance du PIB autour de 2%. Quant à l'inflation, elle devrait être de 1,9% en 2020 et de 2% en 2021 et 2022.

Indice	Performance			
	13/12/2019	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3162	0,5%	2,2%	26,1%
Eurostoxx 50	3725	0,9%	0,7%	24,1%
CAC 40	5910	0,6%	0,0%	24,9%
Dax 30	13264	0,7%	0,3%	25,6%
Nikkei 225	24023	2,9%	3,0%	20,0%
SMI	10428	-0,3%	1,2%	23,7%
SPI	12617	-0,3%	1,4%	28,4%
MSCI Marchés émergents (clôture -1)	1071	2,1%	2,6%	10,8%
Matières premières - Volatilité				
Pétrole (Brent, \$/baril)	65	0,5%	3,7%	20,3%
Or (\$/once)	1473	0,9%	0,7%	15,4%
VIX	14	0,7	1,3	-11,1
Marché des changes				
EUR/USD	1,12	0,9%	1,4%	-2,7%
USD/JPY	109	0,7%	0,5%	-0,4%
EUR/GBP	0,84	-0,5%	-2,2%	-6,9%
EUR/CHF	1,10	0,1%	0,6%	-2,7%
USD/CHF	0,98	-0,8%	-0,7%	0,0%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
 Données actualisées le 13 décembre à 15h00.
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	13/12/2019	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+46 bp	-1 bp	-3 bp	-42 bp
Itraxx Crossover	+215 bp	-6 bp	-19 bp	-137 bp
Itraxx Financials Senior	+53 bp	-3 bp	-6 bp	-57 bp
Marchés des taux				
EONIA	-0,46	--	-1 bp	-10 bp
Euribor 3M	-0,40	-1 bp	-	-9 bp
Libor USD 3M	1,89	--	-2 bp	-92 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,62	+1 bp	-	-1 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,27	+2 bp	+3 bp	-51 bp
2Y yield (US)	1,62	-	-2 bp	-87 bp
10Y yield (US)	1,86	+2 bp	-3 bp	-82 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne				
France	+30 bp	-2 bp	-2 bp	-17 bp
Autriche	+21 bp	-2 bp	-3 bp	-4 bp
Pays-Bas	+13 bp	-1 bp	-1 bp	-2 bp
Finlande	+23 bp	-3 bp	-3 bp	-8 bp
Belgique	+28 bp	-2 bp	-3 bp	-26 bp
Grèce	-30 bp	+3 bp	-4 bp	+39 bp
Irlande	+29 bp	-5 bp	-11 bp	-37 bp
Portugal	+65 bp	-6 bp	-1 bp	-83 bp
Espagne	+70 bp	-8 bp	-5 bp	-48 bp
Italie	+155 bp	-9 bp	-	-95 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 13 décembre 2019 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.