

## € Zone euro

Le PMI manufacturier de la zone euro s'est légèrement affaibli, tombant à **46,3** en décembre contre **46,9** au mois précédent, tout en dépassant les estimations avancées qui annonçaient une baisse plus importante à 45,9. Les PMI manufacturiers se sont affaiblis dans tous les principaux pays de la zone euro, la France et l'Italie enregistrant les plus fortes contractions par rapport aux données officielles du mois précédent.

## 🇺🇸 États-Unis

La balance commerciale de biens américains s'est à nouveau rétrécie en novembre. Alors que les exportations de biens américains ont progressé (0,8% en glissement mensuel), les importations ont reculé (-1,1% en glissement mensuel), occasionnant une baisse du déficit commercial de 63,2 milliards de dollars.

## 🌐 Pays émergents

Le 1<sup>er</sup> janvier 2020, la Banque populaire de Chine (BPdC) a réduit de **50 points de base le ratio des réserves obligatoires (RRO) pour l'ensemble du système**, le faisant passer de 10,5% à 10%. Cette réduction prendra effet le 6 janvier. Cette mesure de la BPdC devrait permettre l'injection d'environ 800 milliards de yuans dans le système.

## 🏛️ Actions

Les marchés d'actions ont fortement progressé en 2019 avec **+27% pour le MSCI World AC (y.c. dividendes)**. De janvier à avril, le marché n'a fait que rattraper sa chute de 2018. Puis de mai à mi-octobre, le marché a évolué dans un canal horizontal. Depuis lors, il a franchement ré-accélééré, les investisseurs ayant salué l'apaisement des tensions géopolitiques et la poursuite des politiques monétaires accommodantes.

## 🔍 Obligations

Les rendements obligataires à long terme ont enregistré une hausse dans les derniers jours de 2019, en raison d'un regain d'optimisme sur les perspectives mondiales. Les rendements du Bund allemand, en particulier, ont été poussés à la hausse par le renforcement des anticipations d'inflation, passant d'une zone historiquement faible à des niveaux qui n'avaient plus été observés depuis le mois de mai.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 46,3

C'est le PMI manufacturier de la zone euro en décembre.



### 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

Le cours du Brent a bondi d'environ 3,5% le 3 janvier après l'assassinat dans la nuit de Qassem Soleimani, commandant des opérations extérieures des Gardiens de la Révolution iraniens, en réponse aux attaques contre les forces américaines à Kirkouk la semaine dernière au cours desquelles un entrepreneur américain a été tué et plusieurs soldats blessés.

Il est probable que l'Iran ripostera, même s'il est très difficile de prévoir comment, ce qui entraînera une escalade. Il est toutefois très probable que la réponse soit uniquement dirigée contre les États-Unis, sans concerner d'autres pays comme l'Arabie Saoudite ou les Émirats Arabes Unis, afin d'éviter tout regroupement des pays du Golfe contre Téhéran.

Un conflit d'envergure semble peu probable à ce stade.

Téhéran devrait probablement faire machine arrière au vu de l'importante menace militaire. Côté américain, Donald Trump, en pleine campagne de réélection, devrait sans doute se montrer réticent à une guerre au Moyen-Orient.

Les cours du pétrole pourraient augmenter pour atteindre 70 \$/baril dans les prochains jours. Ils pourraient même aller au-delà si le conflit s'étendait aux champs pétrolifères du sud de l'Irak. Le marché a intégré le risque d'une éventuelle réponse iranienne aux frappes aériennes américaines, ce qui a pesé sur les actions et a poussé les cours de l'or, du pétrole et du yen à la hausse. Le yen a signé la plus forte performance parmi les monnaies du G10 sur la période en Asie.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	03/01/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3238	-0,1%	4,7%	0,2%
Eurostoxx 50	3774	-0,2%	4,5%	0,8%
CAC 40	6038	0,0%	5,4%	1,0%
Dax 30	13240	-0,7%	1,9%	-0,1%
Nikkei 225	23657	-0,8%	1,2%	0,0%
SMI	10684	-0,4%	4,4%	0,6%
SPI	12914	-0,4%	4,3%	0,6%
MSCI Marché émergents (clôture -1J)	1128	0,8%	8,7%	1,2%
Matières premières - Volatilité	03/01/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	69	0,9%	13,0%	4,2%
Or (\$/once)	1548	2,5%	4,8%	2,0%
VIX	14	0,5	-2,1	0,1
Marché des changes	03/01/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,12	-0,2%	0,7%	-0,5%
USD/JPY	108	-1,2%	-0,5%	-0,6%
EUR/GBP	0,85	-0,1%	0,1%	0,8%
EUR/CHF	1,08	-0,4%	-0,8%	0,0%
USD/CHF	0,97	-0,2%	-1,5%	0,5%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi  
 Données actualisées le 03 janvier à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	03/01/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+45 bp	+1 bp	-5 bp	+1 bp
Itraxx Crossover	+209 bp	+4 bp	-20 bp	+3 bp
Itraxx Financials Senior	+54 bp	+2 bp	-4 bp	+2 bp
Marchés des taux	03/01/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,45	-	-	-1 bp
Euribor 3M	-0,38	+1 bp	+1 bp	--
Libor USD 3M	1,91	-4 bp	+2 bp	-
2Y yield (Allemagne)	-0,62	+1 bp	+1 bp	-2 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,28	-2 bp	+7 bp	-9 bp
2Y yield (US)	1,53	-5 bp	--	-3 bp
10Y yield (US)	1,82	-6 bp	+10 bp	-10 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	03/01/2020	1S	1 M	YTD
France	+31 bp	-	-	-
Autriche	+21 bp	-2 bp	-2 bp	--
Pays-Bas	+13 bp	-2 bp	-1 bp	-1 bp
Finlande	+23 bp	-1 bp	-2 bp	--
Belgique	+28 bp	--	-1 bp	-
Grèce	-29 bp	+6 bp	-5 bp	+11 bp
Irlande	+33 bp	+2 bp	-1 bp	+2 bp
Portugal	+64 bp	--	-7 bp	+1 bp
Espagne	+67 bp	-	-9 bp	+2 bp
Italie	+163 bp	-	--	+3 bp



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

**AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 3 janvier 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.