

## € Zone euro

L'indice PMI composite flash IHS Markit pour la zone euro s'est établi à **54,8**, contre **48,5** en juin. En effet, les entreprises de la zone euro déclarent toujours que leurs conditions d'exploitation s'améliorent et que leur niveau d'activité se renforce. L'Allemagne et la France ont suivi une tendance similaire, atteignant respectivement 55,5 et 57,6.

## 🇺🇸 États-Unis

Avec **109 000 inscriptions au chômage la semaine dernière (terminée le 18 juillet)**, le nombre de chômeurs a atteint **1,42 million après quatre mois de baisse**. La moyenne sur quatre semaines se situe à 1,36 million et enregistre cette semaine sa plus faible baisse depuis avril.

## 🌐 Pays émergents

La **Banque Centrale Sud-Africaine (SARB)** a baissé son taux directeur de 25bp, à 3,5%, comme attendu par le consensus. La **Banque Centrale de Turquie (CBRT)** a maintenu son taux directeur inchangé, à 8,25%, comme attendu par le consensus.

## 🏛️ Actions

**Poursuite de la hausse des actions puis repli à cause des tensions sino-américaines.** Elles bénéficient de la baisse du dollar et de l'accord de financement du fonds de relance NextGen. 20% des sociétés du S&P500 ont publié leurs résultats, qui sont globalement légèrement supérieurs aux attentes. 26% des sociétés du Stoxx600 ont publié, avec des résultats là aussi plutôt au-dessus des attentes.

## 🔍 Obligations

**Après le succès du Conseil européen, où un consensus a été atteint sur le fonds de relance, les spreads périphériques se sont resserrés.** Les rendements obligataires américains et allemands ont baissé au cours de la semaine. Les rendements réels des bons du Trésor américain sont tombés à leur plus bas niveau depuis 2012 cette semaine.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 1824

C'est le montant, en milliards d'euros, du paquet pour la relance et le budget de l'UE sur 7 ans.



## DATES CLÉS



### 16 juillet

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

### 6 août

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

## Analyse de la semaine

Au terme de la plus longue réunion du Conseil européen jamais observée dans les annales, les dirigeants de l'Union européenne sont parvenus à un accord d'une importance capitale portant sur un programme global de 1 824 milliards d'euros et englobant le cadre financier pluriannuel (CFP) et Next Generation EU (NGEU), l'instrument de l'Union européenne pour la relance. Cet accomplissement de taille représente une amélioration positive à court terme pour les actifs de l'UE.

Le fonds de relance augmentera la capacité de résistance de l'UE, mais ne permettra pas de stabiliser l'activité au cours des 12 prochains mois, puisqu'il ne sera opérationnel qu'à partir du premier trimestre 2021, de sorte que ses retombées économiques ne se feront pas sentir avant 2022. Les politiques de stabilisation cyclique relèvent donc toujours de la responsabilité des différents États membres. Cet accord sur le budget constitue toutefois une avancée significative vers une plus grande collaboration politique au sein de l'UE. Pour la première fois, l'UE va mobiliser son budget de manière contracyclique, faisant de la politique budgétaire un instrument de stabilisation en temps de

crise.

Nous considérons ce fonds de relance comme un outil permanent pour la promotion d'une convergence réelle entre les pays de l'UE. Grâce à la notation AAA de la Commission européenne, les pays fragiles (ceux qui ont été le plus durement touchés) pourront s'endetter à long terme à des taux que seuls ils ne pourraient pas obtenir. Pour la première fois, la Commission européenne émettra de la dette au nom de l'UE avec, pour objectif, la convergence et la redistribution entre les pays. Ce n'est pas un jeu à somme nulle. Les sommes empruntées devront être remboursées, mais à partir de 2028 (et d'ici 2058). Par conséquent, tous les pays de l'UE (y compris les contributeurs nets) bénéficieront de cet emprunt massif dans les années à venir.

Cette nouvelle dette émise par la Commission au nom des États membres devrait consolider le statut de monnaie de réserve internationale de l'euro à un moment où le rôle du dollar américain pourrait être remis en question en raison de la dérive des finances publiques.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	24/07/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3236	0,3%	6,1%	0,2%
Eurostoxx 50	3315	-1,5%	3,7%	-11,5%
CAC 40	4965	-2,1%	1,9%	-17,0%
Dax 30	12854	-0,5%	6,3%	-3,0%
Nikkei 225	22752	0,2%	1,0%	-3,8%
SMI	10225	-1,8%	2,0%	-3,7%
SPI	12660	-1,7%	2,0%	-1,4%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1078	2,1%	6,6%	-3,3%
Matières premières - Volatilité	24/07/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	43	0,7%	7,8%	-34,2%
Or (\$/once)	1905	5,2%	8,1%	25,5%
VIX	27	1,7	-6,5	13,6
Marché des changes	24/07/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,16	1,5%	3,1%	3,5%
USD/JPY	106	-1,0%	-1,0%	-2,5%
EUR/GBP	0,91	0,0%	0,4%	7,5%
EUR/CHF	1,07	0,0%	0,6%	-1,1%
USD/CHF	0,92	-1,5%	-2,4%	-4,4%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi  
 Données actualisées le 24 juillet à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	24/07/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+58 bp	-3 bp	-10 bp	+14 bp
Itraxx Crossover	+348 bp	-19 bp	-45 bp	+141 bp
Itraxx Financials Senior	+67 bp	-4 bp	-12 bp	+15 bp
Marchés des taux	24/07/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,47	-	--	-2 bp
Euribor 3M	-0,45	--	-5 bp	-7 bp
Libor USD 3M	0,26	-1 bp	-2 bp	-164 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,65	+1 bp	+2 bp	-5 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,44	+1 bp	-	-25 bp
2Y yield (US)	0,15	-	-4 bp	-142 bp
10Y yield (US)	0,59	-3 bp	-9 bp	-133 bp
Écarts de taux 10 ans vs Allemagne	24/07/2020	1S	1 M	YTD
France	+30 bp	--	-3 bp	-
Autriche	+20 bp	-1 bp	-4 bp	-1 bp
Pays-Bas	+17 bp	+1 bp	-7 bp	+3 bp
Finlande	+18 bp	-1 bp	-3 bp	-6 bp
Belgique	+29 bp	-1 bp	-4 bp	+1 bp
Irlande	+39 bp	-4 bp	-10 bp	+8 bp
Portugal	+81 bp	-6 bp	-9 bp	+18 bp
Espagne	+80 bp	-6 bp	-11 bp	+15 bp
Italie	+146 bp	-16 bp	-25 bp	-14 bp



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

**AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 24 juillet 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.