

€ Zone euro

Le taux de chômage de la zone euro s'élevait à **7,8% en juin**, en légère hausse par rapport aux **7,7% observés en mai**. En Allemagne, le taux de chômage atteint 6,4%, contre respectivement 8,8% et 15,6% en Italie et en Espagne.

🇺🇸 États-Unis

Les commandes de biens durables ont fortement augmenté en juin, à **+7,3% en variation mensuelle (m/m)**, mais restent encore à **-12,7% en variation annuelle**. Elles sont tirées par les investissements industriels notamment dans les véhicules (+85,7% m/m), les machines (+2,7% m/m) et les métaux (+4,1% m/m). Les commandes d'ordinateurs et d'appareils électroniques sont restées stables. Seule l'aviation non militaire affiche une certaine faiblesse.

🌐 Pays émergents

L'indice PMI manufacturier chinois s'avère plus fort que prévu, passant de 50,9 en juin à 51,1 en juillet. L'indice des commandes à l'exportation a connu la plus forte hausse, passant de 5,8 à 48,4. Le PMI composite s'inscrit en légère baisse, passant de 54,2 en juin à 54,1 en juillet, sous l'effet d'un ralentissement du PMI des services, qui passe de 53,4 à 53,1. Le PMI du secteur de la construction est resté vigoureux, progressant de 59 à 61,4.

🏛️ Actions

Des performances disparates. A jeudi soir, l'indice MSCI World AC s'établissait en légère hausse depuis le début de la semaine (+0,4%) avec, toutefois, des performances disparates entre les États-Unis (+1,1%) et les marchés émergents (+1,9%) d'une part, l'Europe (-2,2%) et le Japon (-4,8% à vendredi soir) d'autre part. C'est surtout l'évolution des devises et la saison des résultats qui ont retenu l'attention des opérateurs cette semaine.

🔍 Obligations

La combinaison de mauvais chiffres du PIB, de messages accommodants de la Fed et de l'incertitude persistante induite par la progression mondiale de la pandémie a entraîné une nouvelle baisse des rendements obligataires. Le rendement à l'échéance des bons du Trésor américain à 10 ans a atteint un nouveau plancher, à 53 points de base.

📎 CHIFFRE CLÉ

51,1

C'est le niveau de l'indice PMI manufacturier chinois en juillet.



DATES CLÉS



4 août

Comité de politique monétaire de la Banque de Réserve d'Australie

6 août

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

Analyse de la semaine

Des chiffres enfin ! Les estimations préliminaires de l'impact économique du confinement commencent à être publiées cette semaine avec les données des comptes nationaux. L'impact s'avère hétérogène, avec des contractions d'activité trimestrielles comprises entre -10% (États-Unis, Allemagne) et -20% (Espagne) sur une base trimestrielle.

Éléments communs d'un effondrement inédit. Parmi les pays développés, les données, publiées cette semaine, relatives au produit intérieur brut (PIB) réel des États-Unis, de l'Allemagne, de la France, de l'Italie et de l'Espagne témoignent de la contraction sans précédent de la production économique provoquée par les mesures de confinement décidées entre mars et mai pour limiter la propagation de la Covid-19. À mesure que les activités cessaient, toutes les économies ont été confrontées à un effondrement tant de leur demande intérieure qu'extérieure. Sur le plan intérieur, les données relatives au PIB sont essentiellement marquées par l'effondrement de la consommation privée et des investissements en immobilisations qui n'ont été que très peu compensés par l'augmentation des dépenses publiques. Sur le front extérieur, les exportations se sont effondrées en raison de la baisse du commerce mondial, tandis que la faiblesse de la demande intérieure entraînait une contraction des importations.

Les chiffres. Aux États-Unis, le PIB a diminué au taux annualisé de 32,9% en variation trimestrielle (t/t), soit un recul de 9,5% en glissement annuel (+0,3% au 1^{er} trimestre). En zone euro, le PIB allemand a enregistré un plongeon sans précédent de 10% t/t au 2^e trimestre (signant ainsi un troisième résultat défavorable consécutif après une croissance nulle au 4^e trimestre 2019 et un recul de 2% t/t au 1^{er} trimestre), soit une contraction de 11,7% en glissement annuel. Le PIB français s'est contracté de 13,8 % t/t au 2^e trimestre, contre -5,9% au 1^{er} trimestre, soit une baisse de 19% en glissement annuel. Le PIB italien a reculé de 12,4% par rapport au 2^e trimestre, contre -5,5% au 1^{er} trimestre, soit une baisse de 17,3% en glissement annuel. L'économie espagnole s'est davantage contractée que prévu, perdant 18,5% t/t contre -5,2% au 1^{er} trimestre et 22,1% en glissement annuel.

Reprise encore fortement conditionnée par l'évolution du virus. Les indicateurs à haute fréquence révèlent qu'aux États-Unis, où la recrudescence des cas conditionne l'activité économique et la mobilité dans certains États, le rythme de la reprise s'est quelque peu ralenti. Au sein de la zone euro, la reprise se poursuit, mais les données récentes font état d'un ralentissement en Espagne (où l'on s'inquiète également de la multiplication des nouveaux cas) et en Italie, tandis que la reprise se maintient en France et en Allemagne.

Indice	Performance			
	31/07/2020	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	3246	1,0%	4,2%	0,5%
Eurostoxx 50	3290	-2,4%	0,1%	-13,7%
CAC 40	4870	-1,7%	-1,2%	-18,5%
Dax 30	12499	-2,6%	1,9%	-5,7%
Nikkei 225	21710	-4,6%	-1,9%	-8,2%
SMI	10152	-0,6%	0,6%	-4,4%
SPI	12569	-0,6%	0,6%	-2,1%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1082	2,0%	8,1%	-2,9%
Matières premières - Volatilité				
Pétrole (Brent, \$/baril)	43	-0,1%	3,0%	-34,4%
Or (\$/once)	1965	3,3%	11,0%	29,5%
VIX	24	-1,8	-4,6	10,3
Marché des changes				
EUR/USD	1,18	1,4%	5,0%	5,4%
USD/JPY	105	-0,6%	-1,9%	-3,0%
EUR/GBP	0,90	-1,3%	-0,3%	6,3%
EUR/CHF	1,08	0,4%	1,2%	-0,7%
USD/CHF	0,91	-1,0%	-3,6%	-5,8%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi

Données actualisées le 31 juillet à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	31/07/2020	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+60 bp	+2 bp	-5 bp	+16 bp
Itraxx Crossover	+375 bp	+29 bp	+2 bp	+168 bp
Itraxx Financials Senior	+73 bp	+7 bp	-5 bp	+21 bp
Marchés des taux				
EONIA	-0,47	--	--	-2 bp
Euribor 3M	-0,46	-2 bp	-5 bp	-8 bp
Libor USD 3M	0,26	+1 bp	-4 bp	-165 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,71	-6 bp	-5 bp	-11 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,53	-8 bp	-14 bp	-34 bp
2Y yield (US)	0,12	-3 bp	-4 bp	-145 bp
10Y yield (US)	0,56	-3 bp	-12 bp	-136 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne				
France	+33 bp	+3 bp	-	+3 bp
Autriche	+22 bp	+1 bp	-2 bp	+1 bp
Pays-Bas	+17 bp	+1 bp	-7 bp	+3 bp
Finlande	+18 bp	--	-2 bp	-6 bp
Belgique	+31 bp	+3 bp	-1 bp	+4 bp
Irlande	+41 bp	+3 bp	-5 bp	+10 bp
Portugal	+87 bp	+7 bp	-	+24 bp
Espagne	+86 bp	+6 bp	-3 bp	+21 bp
Italie	+153 bp	+9 bp	-13 bp	-6 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 31 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.