

€ Zone euro

La production industrielle de la zone euro a continué à se redresser en juillet, avec une croissance plus forte que prévu en Italie (7,4% en variation mensuelle contre 3,5% anticipés) et en Espagne (9,3% en variation mensuelle contre 3,5% anticipés). Elle s'inscrit toutefois en deçà des attentes en France (3,8% en variation mensuelle contre 5,0% anticipés) et en Allemagne (1,2% en variation mensuelle contre 4,5% anticipés).

🇺🇸 États-Unis

Au cours de la semaine qui s'est terminée le 5 septembre, le nombre des nouvelles inscriptions au chômage est resté inchangé par rapport à la semaine précédente, à 884 000, soit plus que les attentes du marché. Le nombre total des inscrits, avec une semaine de décalage, a augmenté de 93 000, passant de 13,29 millions à 13,38 millions.

🌐 Pays émergents

La semaine a été chargée sur le front de l'inflation en Amérique latine. L'inflation globale du Brésil a légèrement augmenté pour atteindre 2,44% par an, mais l'inflation sous-jacente et les services ont continué à ralentir. L'inflation globale du Mexique a, quant à elle, dépassé l'objectif (4,05% par an), mais les services restent largement en dessous de l'objectif (2,5% par an).

🏛️ Actions

Les valeurs technologiques et énergétiques américaines ont été à la pointe d'une forte correction cette semaine. Celle-ci a également affecté les actions des pays émergents, déjà malmenées. Les actions européennes ont inversé les performances positives enregistrées en début de semaine, après que la Banque centrale européenne a maintenu ses taux inchangés sans annoncer d'augmentation des mesures de relance.

🔍 Obligations

Semaine calme sur les marchés obligataires. Les rendements obligataires à 10 ans terminent la semaine en légère baisse. La semaine a été dominée par la réunion de la BCE qui semblé à l'aise avec l'orientation actuelle de sa politique monétaire. La BCE a donné peu d'indications sur les prochaines étapes.

📎 CHIFFRE CLÉ

884000

C'est le niveau auquel se sont maintenues les nouvelles inscriptions au chômage aux États-Unis.



DATES CLÉS



10 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

16 septembre

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

17 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon

17 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

Analyse de la semaine

La BCE a maintenu inchangées ses orientations en matière de politique et de taux, alors que nous nous attendions à un ton plus accommodant. Cinq points à retenir de la dernière réunion de la BCE.

1. Note positive sur l'économie de la zone euro :

- Christine Lagarde a souligné le « fort rebond de l'activité, globalement en ligne avec les anticipations précédentes ».
- Les risques restent faibles et sont, pour l'essentiel, corrélés à l'évolution de la pandémie.
- Les nouvelles projections intègrent certaines révisions à la hausse qui méritent d'être soulignées : croissance du PIB 2020 (de -8,7% à -8%), inflation globale pour 2021 (de 0,8% à 1%) et inflation sous-jacente pour 2022 (de 0,9% à 1,1%).

2. Christine Lagarde n'a que peu développé le risqué lié à la récente appréciation rapide de l'euro.

3. Christine Lagarde a souligné le bilan positif des dernières mesures de relance :

- Le PEPP a contribué à l'assouplissement de l'orientation générale de la politique monétaire. « Nous sommes pratiquement revenus aux niveaux d'avant-Covid en termes de spreads et de dispersion des rendements ».
- Les TLTRO, qui ont pour objectif de stimuler les prêts à l'économie, ont été un franc succès. En effet, le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières atteignait 7% en juillet, contre 7% en juin.

- Le PEPP dispose encore d'une puissance de feu inutilisée d'environ 850 milliards d'euros.

4. La BCE n'a donné que très peu d'indications quant à la trajectoire à venir de sa politique monétaire :

- Concernant le PEPP, Christine Lagarde a souligné qu'il était probable que l'enveloppe complète soit utilisée, mais a ajouté qu'« un élargissement de l'enveloppe du PEPP n'avait pas été évoqué ».
- La légère amélioration des projections pourrait compromettre les espoirs d'assouplissement supplémentaire plus tard cette année.

5. La revue stratégique de la BCE est sur le point de reprendre après une pause due à la crise pandémique :

- Le prochain séminaire, qui portera sur les modalités de mesure de l'inflation, aura lieu le 23 septembre.
- L'accent sera clairement mis sur la « définition de la stabilité des prix » de la BCE.

Nous nous attendons à une extension des programmes d'achat d'actifs d'ici la fin de l'année étant donné les faibles niveaux d'inflation. Les achats d'actifs de la BCE devront être maintenus à des niveaux importants au cours des prochains trimestres pour assurer la stabilité des marchés financiers et la transmission des actions de politique monétaire de la BCE.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	11/09/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3339	-2.6%	0.2%	3.4%
Eurostoxx 50	3318	1.8%	-0.4%	-11.4%
CAC 40	5034	1.4%	0.1%	-15.8%
Dax 30	13217	2.9%	2.1%	-0.2%
Nikkei 225	23406	0.9%	2.9%	-1.1%
SMI	10445	2.9%	2.9%	-1.6%
SPI	12950	2.6%	2.8%	0.9%
MSCI Marchés émergents (clôture -1)	1085	-1.3%	-0.5%	-2.6%
Matières premières - Volatilité	11/09/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	40	-6.4%	-10.3%	-39.5%
Or (\$/once)	1946	0.6%	1.8%	28.2%
VIX	28	-2.3	4.4	14.6
Marché des changes	11/09/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.19	0.1%	1.0%	5.7%
USD/JPY	106	-0.1%	-0.3%	-2.4%
EUR/GBP	0.92	3.6%	2.7%	9.2%
EUR/CHF	1.08	-0.4%	0.1%	-0.7%
USD/CHF	0.91	-0.5%	-0.8%	-6.0%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi

Données actualisées le 11 septembre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	11/09/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+55 bp	+2 bp	+2 bp	+11 bp
Itraxx Crossover	+324 bp	-1 bp	-19 bp	+117 bp
Itraxx Financials Senior	+65 bp	+5 bp	+2 bp	+13 bp
Marchés des taux	11/09/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0.47	--	--	-2 bp
Euribor 3M	-0.48	--	--	-10 bp
Libor USD 3M	0.25	-	--	-166 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.69	+1 bp	-1 bp	-9 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.46	+1 bp	+2 bp	-27 bp
2Y yield (US)	0.00	-13 bp	-15 bp	-157 bp
10Y yield (US)	0.69	-3 bp	+4 bp	-123 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	11/09/2020	1S	1 M	YTD
France	+29 bp	-1 bp	+1 bp	-1 bp
Autriche	+17 bp	--	-2 bp	-4 bp
Pays-Bas	+17 bp	+1 bp	-7 bp	+3 bp
Finlande	+21 bp	-1 bp	-2 bp	-2 bp
Belgique	+26 bp	-1 bp	+1 bp	-2 bp
Irlande	+38 bp	+3 bp	+3 bp	+8 bp
Portugal	+81 bp	-4 bp	+3 bp	+18 bp
Espagne	+79 bp	-4 bp	+3 bp	+13 bp
Italie	+146 bp	-3 bp	+4 bp	-14 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 11 septembre 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.