

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 21 septembre 2020

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone euro

Le taux d'inflation de la zone euro a reculé de 0,4% en glissement annuel en juillet à -0,2% en août, selon les données officielles publiées par Eurostat. L'inflation sous-jacente s'est également repliée à 0,4% en glissement annuel, contre 1,2% en juillet

🇺🇸 États-Unis

À l'issue de la semaine qui s'est terminée le 12 septembre, les inscriptions au chômage se sont établies à 860 000, soit une baisse de 33 000 par rapport à la semaine précédente (après une révision à la hausse pour la semaine précédente à 893 000). Le total des inscrits au chômage, en décalé d'une semaine, a chuté de 916 000 pour se fixer à 12 628 000, ce qui constitue un nouveau plus bas pour cette phase de pandémie.

🌐 Pays émergents

Les banques centrales (BC) brésilienne (BCB), indonésienne (BI), polonaise (NBP), russe (CBR) et sud-africaine (SARB) ont maintenu leurs taux directeurs inchangés. Ces décisions sont en ligne avec les attentes de marchés, à part peut-être pour l'Afrique du Sud où nombreux étaient ceux qui attendaient une baisse de 25 pb.

🏛️ Actions

Les marchés d'actions ont finalement quasiment fait du surplace cette semaine. Après avoir gagné +1,4% en cumul mercredi soir, le MSCI World AC a reperdu l'essentiel de ses gains jeudi (-0,8%), suite aux annonces de la FED. Le profil de la semaine a été identique sur l'ensemble des places. Compte tenu de leur avance accumulée, les marchés émergents surperforment toutefois, devançant dans l'ordre les États-Unis, l'Europe et le Japon.

🕒 Obligations

Après une légère hausse en début de semaine, les rendements à long terme ont reculé en fin de semaine sur fond de remontée de l'aversion au risque. Les investisseurs ont été déçus par le résultat de la réunion du FOMC de septembre de la Fed. Le rendement 10 ans américain a terminé la semaine à 0,67% et le taux 10 ans allemand à -0,49%. Les spreads de la zone euro ont continué de se resserrer.

📎 CHIFFRE CLÉ

80

C'est le montant, en milliards de dollars, des achats de bons du Trésor confirmés par la FED.



DATES CLÉS



29 octobre

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

29 octobre

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon (BoJ)

4 novembre

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed)

5 novembre

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre (BoE)

Source : Stratégie Amundi.

Analyse de la semaine

L'Arabie saoudite a remis la pression sur les autres membres de l'OPEC

Le pétrole est en passe de réaliser sa plus forte hausse depuis le mois de juin, après que l'Arabie saoudite a remis la pression sur les autres membres de l'OPEC, exigeant d'eux qu'ils se conforment aux accords de réduction de production conclus ces derniers mois. Les problèmes de non-respect des accords ont souvent sapé l'efficacité des décisions prises et ce, généralement au détriment du plus grand producteur. Cette fois-ci, l'Arabie saoudite semble plus déterminée à faire respecter l'accord, car les inquiétudes récentes quant à la vigueur de la reprise de la demande de pétrole sont susceptibles de compromettre la tendance haussière de l'or noir. Les pressions récentes semblent avoir porté leurs fruits puisque l'Irak et le Nigeria, qui tardent généralement à mettre en œuvre les réductions prévues, ont honoré leurs engagements, ce qui a contribué au rebond des prix du pétrole cette semaine. La situation générale reste encore assez fragile en termes d'offre et de demande de pétrole, compte tenu des risques de reconfinement cet automne, si la pandémie venait à s'aggraver. L'Agence internationale

de l'énergie a récemment revu à la baisse ses prévisions de consommation mondiale de carburant. Entre janvier et juillet, la demande mondiale de pétrole a diminué en moyenne de 10,5 millions de barils par jour en raison du confinement. La reprise de la demande à partir de ces faibles niveaux est également tributaire de la dynamique du « télétravail » adoptée par les gouvernements et qui a fortement limité les besoins de déplacement. Nous estimons néanmoins que le prix du WTI peut rester supérieur à 40 \$/baril durant le dernier trimestre compte tenu de la reprise économique progressive qui est en cours. Contrairement à d'autres matières premières cycliques, les déséquilibres entre la production et l'offre ont été davantage conditionnés par les dynamiques et les stratégies internes des différents pays producteurs, ce qui pourrait atténuer les effets négatifs des récents confinements. Des niveaux supérieurs à 50 dollars avec, par conséquent, de nouveaux équilibres ne pourront être atteints qu'en cas de reprise économique soutenue et en l'absence de « perturbations de l'approvisionnement » comme celles des années passées.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	18/09/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3358	0.5%	-0.9%	3.9%
Eurostoxx 50	3302	-0.4%	0.4%	-11.8%
CAC 40	5001	-0.7%	1.3%	-16.3%
Dax 30	13198	0.0%	2.5%	-0.4%
Nikkei 225	23360	-0.2%	1.3%	-1.3%
SMI	10550	1.1%	3.8%	-0.6%
SPI	13088	1.1%	3.4%	2.0%
MSCI Marchés émergents (clôture -1)	1107	1.4%	0.2%	-0.7%
Matières premières - Volatilité	18/09/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	43	9.0%	-4.5%	-34.2%
Or (\$/once)	1953	0.6%	-2.5%	28.7%
VIX	26	-0.9	4.4	12.1
Marché des changes	18/09/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.18	0.0%	-0.7%	5.7%
USD/JPY	104	-1.7%	-1.0%	-4.0%
EUR/GBP	0.91	-1.2%	1.5%	8.1%
EUR/CHF	1.08	0.1%	0.0%	-0.6%
USD/CHF	0.91	0.1%	0.7%	-5.9%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi

Données actualisées le 18 septembre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	18/09/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+55 bp	--	+1 bp	+11 bp
Itraxx Crossover	+298 bp	-28 bp	-43 bp	+92 bp
Itraxx Financials Senior	+62 bp	-4 bp	-3 bp	+10 bp
Marchés des taux	18/09/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0.47	-	-	-2 bp
Euribor 3M	-0.50	-2 bp	-2 bp	-12 bp
Libor USD 3M	0.23	-2 bp	-2 bp	-168 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.71	-1 bp	-5 bp	-10 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.49	-1 bp	-3 bp	-31 bp
2Y yield (US)	0.13	-	-1 bp	-144 bp
10Y yield (US)	0.68	+2 bp	+2 bp	-123 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	18/09/2020	1S	1 M	YTD
France	+27 bp	-2 bp	-2 bp	-4 bp
Autriche	+17 bp	--	-2 bp	-5 bp
Pays-Bas	+17 bp	+1 bp	-7 bp	+3 bp
Finlande	+20 bp	-2 bp	-4 bp	-4 bp
Belgique	+23 bp	-3 bp	-4 bp	-5 bp
Irlande	+35 bp	-4 bp	+2 bp	+5 bp
Portugal	+79 bp	-2 bp	-2 bp	+16 bp
Espagne	+77 bp	-2 bp	-	+12 bp
Italie	+146 bp	--	+7 bp	-14 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 18 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.