

## € Zone euro

**Stabilisation du climat des affaires.** L'estimation flash de l'indice PMI composite de la zone euro est resté presque stable en octobre (50,2 contre 50,3 attendu). Sa composante portant sur l'industrie est inchangée à 45,7, celle portant sur les services s'améliore très légèrement à 51,8. En Allemagne, l'indice IFO est stable, à 94,6. Sa composante portant sur la situation actuelle se détériore mais celle portant sur les attentes s'améliore.

## 🇺🇸 États-Unis

**Les données préliminaires du PMI Markit pour le mois d'octobre font état d'une progression de l'indice des services** de 50,9 en septembre à 51, ce qui est conforme aux attentes. L'indice manufacturier est passé de 51,1 à 51,5, ce qui est supérieur aux attentes et augure la poursuite d'une légère détérioration. L'indice composite est passé de 51 à 51,2.

## 🌐 Pays émergents

**La semaine dernière, la banque centrale indonésienne, conformément aux anticipations du marché, a réduit le taux de sa facilité de dépôt** (reverse repo rate) à 7 jours de 25 pb, à 5%. Une évaluation constructive des risques ainsi que certaines améliorations fondamentales extérieures et la stabilité monétaire ont convaincu la banque centrale d'aller de l'avant dans l'assouplissement de sa politique.

## 🏛️ Actions

**Les actions mondiales ont progressé pour la troisième semaine consécutive.** Cet optimisme a été mis à l'épreuve par l'avertissement sur les résultats d'Amazon, qui a enregistré sa première baisse en plus de deux ans. Les marchés actions européens sont restés positifs le jour de la dernière réunion de la BCE sous la présidence de Mario Draghi, qui a laissé les taux inchangés.

## 🔍 Obligations

**Les taux ont très peu évolué au cours de la semaine,** tant en ce qui concerne les taux « core » que les taux périphériques.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 51,5

C'est le niveau atteint par l'indice PMI manufacturier américain Markit.



## DATES CLÉS



### 29-30 octobre

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

### 7 novembre

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

Source : Stratégie Amundi.

Document réservé aux clients professionnels, sociétés d'investissements et autres professionnels de l'industrie de la finance.

## Analyse de la semaine

### La Riksbank compte ramener les taux d'intérêt à zéro d'ici la fin de 2019 - Norges Bank en mode attentiste

La Riksbank et la Norges Bank ont toutes deux tenu leurs réunions de politique monétaire cette semaine.

La plus riche en événements a été celle de la Riksbank. En effet, bien qu'elle n'ait pas modifié sa politique monétaire, la banque centrale suédoise a indiqué qu'elle prévoyait de ramener ses taux directeurs à zéro en décembre (de leur niveau actuel de -25 pb). Compte tenu de la récente détérioration des données indicatives et des statistiques de l'économie réelle, les marchés n'avaient intégré dans leurs prix qu'une probabilité de hausse de l'ordre de 20% en décembre et de 40% en février, en amont de la réunion. L'annonce d'une hausse imminente a donc provoqué des réactions assez fortes sur le marché des changes, la couronne suédoise s'appréciant d'un demi-point de pourcentage peu après, avant de revenir à des niveaux à peine supérieurs à ceux du début de la journée. Cette volatilité de la devise peut s'expliquer par la deuxième partie de la *forward guidance* (recommandation en matière de politique monétaire) qui s'avère nettement plus accommodante. Selon celle-ci, « l'incertitude quant à l'évolution de l'activité économique et de l'inflation à l'étranger et en Suède est considérable. La prévision pour le taux des mises en pension (repo) a donc été révisée à

la baisse et prévoit que le taux d'intérêt restera inchangé pendant une période prolongée après la hausse prévue en décembre ». Jusqu'à présent, la Riksbank s'est efforcée de trouver un juste équilibre entre sa volonté d'abandonner les taux négatifs et la nécessité de tenir compte de l'affaiblissement des perspectives mondiales. La réunion d'octobre a donc tenté de concilier ces deux éléments. La Norges Bank a, quant à elle, maintenu ses taux d'intérêt et sa *forward guidance* inchangés, ce qui suggère que le taux directeur devrait très probablement rester inchangé au cours de la période à venir. Après déjà trois hausses de taux cette année, aucun changement n'était attendu de la part de la banque centrale. Pour citer Øystein Olsen, le gouverneur de la banque centrale, « la reprise de l'économie norvégienne se poursuit dans l'ensemble conformément aux attentes en septembre. L'incertitude mondiale persiste et les taux d'intérêt à l'étranger sont très bas. Dans le même temps, la faiblesse de la couronne norvégienne pourrait entraîner une hausse de l'inflation à l'avenir ». Cette dernière déclaration a entraîné une légère appréciation de la couronne norvégienne par rapport à l'euro, bien que depuis le début de l'année, la monnaie n'ait fait que s'affaiblir, malgré une hausse des taux d'intérêt de 1% depuis septembre 2018.

Indice	Performance			
	25/10/19	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	3010	0,8%	0,9%	20,1%
Eurostoxx 50	3612	0,9%	2,8%	20,3%
CAC 40	5692	1,0%	1,9%	20,3%
Dax 30	12852	1,7%	5,0%	21,7%
Nikkei 225	22800	1,4%	3,5%	13,9%
SMI	10144	1,8%	2,3%	20,3%
SPI	12246	1,5%	1,7%	24,6%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1037	1,3%	3,2%	7,4%
<b>Matières premières - Volatilité</b>				
Pétrole (Brent, \$/baril)	62	3,6%	-1,3%	14,5%
Or (\$/once)	1513	1,6%	0,6%	18,5%
VIX	14	-0,5	-2,2	-11,7
<b>Marché des changes</b>				
EUR/USD	1,11	-0,6%	1,4%	-3,2%
USD/JPY	109	0,1%	0,8%	-1,0%
EUR/GBP	0,87	0,6%	-2,3%	-3,7%
EUR/CHF	1,10	0,2%	1,5%	-2,2%
USD/CHF	0,99	0,9%	0,1%	1,1%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi  
 Données actualisées le 25 octobre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	25/10/19	1S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+51 bp	-2 bp	-5 bp	-37 bp
Itraxx Crossover	+229 bp	-3 bp	-1 bp	-124 bp
Itraxx Financials Senior	+58 bp	-2 bp	-9 bp	-52 bp
<b>Marchés des taux</b>				
EONIA	-0,46	--	-1 bp	-11 bp
Euribor 3M	-0,41	-1 bp	--	-10 bp
Libor USD 3M	1,94	-1 bp	-16 bp	-87 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,66	-	+7 bp	-5 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,38	-	+20 bp	-62 bp
2Y yield (US)	1,59	+1 bp	-9 bp	-90 bp
10Y yield (US)	1,76	+1 bp	+3 bp	-92 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>				
France	+30 bp	--	-	-17 bp
Autriche	+24 bp	-1 bp	-3 bp	-2 bp
Finlande	+24 bp	+1 bp	-4 bp	-7 bp
Belgique	+29 bp	-1 bp	-4 bp	-24 bp
Irlande	+42 bp	-1 bp	-14 bp	-25 bp
Portugal	+58 bp	-	-15 bp	-90 bp
Espagne	+64 bp	+1 bp	-7 bp	-54 bp
Italie	+133 bp	+2 bp	-9 bp	-117 bp



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

**AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 25 octobre 2019 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.