

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 7 mai 2018

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone Euro

Décélération de la croissance et de l'inflation. Le PIB de la zone euro n'a progressé que de 0,4% au 1^{er} trimestre, chiffre intégrant une progression de 0,3% en France et en Italie, et de 0,7% en Espagne. Par ailleurs, l'indice général d'inflation n'a progressé que de 1,2% sur un an en avril. Surtout, l'inflation sous-jacente s'effrite à seulement 0,7% sur un an, proche de son plus bas depuis la création de la zone euro (0,6%).

🇺🇸 États-Unis

Au 1^{er} trimestre 2018, l'économie américaine a progressé à un taux annualisé de 2,3%, notamment en raison de la faiblesse des dépenses de consommation personnelle. Il s'agit vraisemblablement d'une accalmie qui devrait être suivie par une solide croissance au cours des trimestres à venir. La Fed a également semblé consciente de cet accès de faiblesse lors de la réunion du FOMC en mai.

🌐 Pays émergents

La délégation des États-Unis, composée notamment de hauts fonctionnaires du Département du commerce, s'est rendue à Pékin à partir du 3 mai afin de négocier les différends commerciaux avec la Chine. Le 27 avril dernier, la Chine a publié une version officielle des directives réglementaires applicables aux grandes sociétés de gestion d'actifs, une mesure longuement attendue par les marchés. La période de transition a été prolongée de mi-2019 à fin 2020.

🏛️ Actions

Le marché boursier américain a réagi négativement en raison de nouvelles inquiétudes sur la tendance haussière affichée par les taux. En parallèle, la saison des publications s'avère très bonne. L'Europe a réagi positivement aux cadences des résultats et à la récente appréciation du dollar américain qui réduit le risque sur les bénéfices des entreprises.

🔍 Obligations

Les rendements des bons du Trésor américain à 2 et 10 ans n'ont que peu évolué durant la semaine, perdant chacun 2 pb. Les taux allemands à 2 et 10 ans ont suivi la même trajectoire. Peu d'action également à la périphérie de l'Europe : les rendements à 10 ans italien et espagnol ont tous deux gagné 4 pb face au Bund allemand.

📎 CHIFFRE CLÉ

2,3%

C'est le taux de croissance de l'économie américaine, en rythme annuel, au 1^{er} trimestre 2018.



DATES CLÉS



10 mai

Comité de la Banque d'Angleterre

14 juin

Comité de la Banque Centrale Européenne (BCE)

Analyse de la semaine

- Le Brésil se prépare à la tenue d'élections générales en octobre 2018. Les candidats potentiels avaient jusqu'au 7 avril pour s'affilier à un parti politique. L'enregistrement officiel des candidats débutera en juillet et se poursuivra jusqu'au 15 août. À l'heure actuelle, de nombreuses incertitudes planent quant au nombre de candidats potentiels, qui peut varier entre 11 et 16. Il existe par ailleurs une mince probabilité que Lula se présente aux élections, ce dont la Cour suprême électorale décidera. Le paysage électoral reste fragmenté et divisé.

Par rapport aux élections précédentes, il semblerait que les Brésiliens s'intéressent désormais en priorité à des thématiques telles que la corruption, le crime, la violence ou encore la santé. Ils semblent, en outre, détenir une certaine rancœur vis-à-vis de l' « establishment », n'avoir aucune confiance dans les organismes politiques et privilégier davantage des candidats « anti-establishment ».

Les candidats potentiels sont, par ordre de popularité :

- Luiz Inacio Lula da Silva (PT : Parti des travailleurs) : Lula apparaît en première place de tous les sondages (s'il est autorisé à se présenter), avec 31% des intentions de vote.

- Jair Bolsonaro (PSL : Parti social libéral) : 1^{ère} place dans les sondages (hors Lula), avec 17% des intentions de vote.

- Marina Silva (REDE : Réseau de la Durabilité) : 2^e place dans les sondages (hors Lula), avec 15% des intentions de vote.

- Joaquim Barbosa (PSB – affiliation récente) : 3^e place dans les sondages (hors Lula), avec 9-10% des intentions de vote.

- Ciro Gomes (PDT : Parti démocratique travailliste) : 4^e place dans les sondages (hors Lula), avec 9% des intentions de vote, comme pour Barbosa, mais seulement 5% si l'on inclut Lula.

- Geraldo Alckmin (PSDB : Parti de la social-démocratie brésilienne) : 5^e place dans les sondages (hors Lula), avec 7-8% des intentions de vote.

Indice	Performance			
	04/05/18	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	2630	-1,5%	-0,6%	-1,6%
Eurostoxx 50	3531	0,3%	5,7%	0,8%
CAC 40	5491	0,1%	6,8%	3,4%
Dax 30	12742	1,3%	6,6%	-1,4%
Nikkei 225	22473	0,0%	5,4%	-1,3%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1)	1138	-1,6%	-1,5%	-1,7%
Matières premières - Volatility	04/05/18	1S	1 M	YTD
Crude Oil (Brent, \$/baril)	73	-0,5%	9,2%	13,3%
Or (\$/once)	1311	-0,9%	-1,7%	0,7%
VIX	16	0,5	-4,1	4,9
Marché des changes	04/05/18	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,20	-1,3%	-2,5%	-0,3%
USD/JPY	109	0,0%	2,1%	-3,2%
EUR/GBP	0,88	0,3%	1,2%	-0,6%
EUR/CHF	1,20	-0,2%	1,3%	2,1%
Marchés du crédit	04/05/18	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+56 bp	+2 bp	-4 bp	+11 bp
Itraxx Crossover	+274 bp	+3 bp	-15 bp	+42 bp
Itraxx Financials Senior	+60 bp	+4 bp	-5 bp	+16 bp

Indice	Performance			
	04/05/18	1S	1 M	YTD
Marchés des taux				
EONIA	-0,36	+1 bp	-	-1 bp
Euribor 3M	-0,33	-	-	-
Libor USD 3M	2,36	-	+4 bp	+67 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,59	-1 bp	+1 bp	+4 bp
10Y yield (Allemagne)	0,53	-4 bp	+3 bp	+10 bp
2Y yield (US)	2,48	-1 bp	+18 bp	+59 bp
10Y yield (US)	2,94	-2 bp	+13 bp	+53 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	04/05/18	1S	1 M	YTD
France	+23 bp	+1 bp	+1 bp	-13 bp
Autriche	+19 bp	-	-2 bp	+4 bp
Pays-Bas	+15 bp	+1 bp	--	+4 bp
Finlande	+11 bp	-	-	-7 bp
Belgique	+27 bp	+2 bp	--	+6 bp
Irlande	+42 bp	+1 bp	+3 bp	+18 bp
Portugal	+110 bp	+2 bp	-2 bp	-41 bp
Espagne	+71 bp	+2 bp	+4 bp	-43 bp
Italie	+119 bp	+2 bp	-5 bp	-40 bp

Source : Bloomberg, Strategie Amundi
Données actualisées le 04 mai à 15h00.

Lexique

FOMC (Federal Open Market Committee) : Federal Market Open Committee ou en français Comité fédéral d'open market est un organe de la Réserve fédérale américaine, chargé du contrôle de toutes les opérations d'open market (achat et vente de titres d'État notamment) aux États-Unis. Elle constitue en cela le principal outil de la politique monétaire américaine. Le comité établit la politique monétaire en fixant des objectifs à court terme pour ces opérations, ce qui constitue le principal support des Federal Fund rates, c'est-à-dire les taux d'intérêt au jour le jour pour les prêts entre banques commerciales. Le FOMC est aussi chargé des opérations de la Fed en matière de politique monétaire à l'étranger bien que toute opération monétaire étrangère soit supervisée par le trésor américain, qui a pour mission d'adapter la politique monétaire aux fluctuations externes du dollar.

PIB (Produit intérieur brut) : Le produit intérieur brut est la somme de la production de biens et services réalisée sur le territoire national d'un pays quelle que soit la nationalité des producteurs pendant une période donnée. Le produit intérieur brut ne prend pas en compte les richesses produites par les entreprises du pays sur les marchés. Le produit intérieur brut peut être calculé par trimestre mais sa période habituelle de référence est annuelle. Le PIB est un indicateur phare de l'activité économique d'un pays. Il permet de mesurer d'une année sur l'autre l'évolution économique d'un pays et de comparer l'importance et l'évolution des pays les uns par rapport aux autres.

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 4 MAI 2018 À 15H.

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 anonyme 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.

SOCIETE GENERALE GESTION

90, bld Pasteur 75015 PARIS.

SA au capital de 567 034 094 EUR - 491 910 691 RCS Paris.