

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 25 juin 2018

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone Euro

Climat des affaires : légère amélioration en France. L'indice Insee du climat des affaires industrielles remonte en juin à 110 (contre 108 attendu et après 109 en mai). Il regagne ainsi son niveau de mars, mais reste en-deçà de son pic touché en janvier (114). L'indice général Insee du climat des affaires en France remonte également, à 106,5 (après 106,3 en mai).

🇺🇸 États-Unis

La production industrielle américaine déçoit en mai (-0,1% m/m) du fait de la baisse des activités manufacturières (-0,7% m/m) liée à celle de la production de véhicules automobiles et de pièces détachées. Néanmoins, la production industrielle globale affiche une tendance stable et croissante sur 12 mois glissants.

🌐 Pays émergents

Les données principales chinoises publiées pour le mois de mai (production industrielle, investissements en immobilisations et ventes au détail) ont été plus faibles que les attentes du consensus et les chiffres d'avril. Juin aura deux jours ouvrables en moins qui peuvent déprimer la propriété intellectuelle et profiter aux ventes au détail.

🏛️ Actions

Semaine volatile sur les marchés, globalement baissiers. L'escalade des menaces protectionnistes explique la nervosité des marchés. A noter la performance positive du Nasdaq qui continue de battre des records historiques.

🔍 Obligations

Les nouvelles politiques en provenance d'Italie continuent de peser sur les marchés des taux euro. Les taux italiens s'écartent en particulier sur la partie courte de la courbe (2 ans : +36pb à 0,85%). Les taux allemands à 10 ans reculent à 0,33%. Peu de mouvements sur la courbe des taux US.

📎 CHIFFRE CLÉ

1896

Présent dès l'origine (1896), le titre General Electric a été exclu mercredi de l'indice Dow Jones.



DATES CLÉS



28 juin

Début du Conseil européen

1^{er} juillet

Elections présidentielles au Mexique

26 juillet

Comité de la Banque centrale européenne (BCE)

Analyse de la semaine

Brexit : T. May préserve son autorité face aux conservateurs pro-européens, mais un *soft Brexit* reste le scénario le plus probable.

La Première ministre britannique T. May a réussi cette semaine, une fois de plus, à surmonter les tensions qui déchirent son propre parti au sujet du *Brexit*. Confrontée à la fronde de députés conservateurs pro-européens souhaitant donner (dans le cas où les négociations avec l'Europe échoueraient ou dans le cas où le Parlement britannique rejeterait le futur accord avec les Européens) le contrôle des négociations au Parlement (très majoritairement en faveur d'un *soft Brexit*), elle a réussi à esquisser, au prix de quelques concessions, le vote d'un amendement en ce sens. Une crise politique britannique a été évitée, mais cela ne règle rien sur le fond : les tensions concernant le *Brexit* vont probablement s'intensifier dans la dernière ligne droite des négociations (un accord doit, en principe être trouvé d'ici octobre avec l'Union européenne (UE) afin de laisser suffisamment de temps aux votes parlementaires avant le *Brexit* lui-même, en mars 2019). Les discussions avec l'UE butent encore sur les questions, indissociables, de la frontière irlandaise et du maintien, complet ou partiel, temporaire ou définitif, du

Royaume-Uni dans l'union douanière européenne.

Au sein du gouvernement britannique, les oppositions entre pro et anti-européens pourraient se crispier encore davantage. Le plus probable est cependant que la balance penchera, en définitive, du côté du *soft Brexit*. En effet, moyennant des concessions mutuelles (probablement plus importantes de la part du Royaume-Uni que des Européens, qui ne peuvent se permettre d'encourager d'autres candidats potentiels à la sortie), les divergences avec l'Europe peuvent probablement être aplanies. Les plus anti-européens des Conservateurs britanniques pourraient, pour leur part, hésiter à trop défier l'autorité de la Première ministre, de peur qu'une crise politique majeure puisse remettre en cause le *Brexit* lui-même.

Cependant, même si le *Brexit* « officiel » se produit bien en mars 2019 sans choc majeur, il restera un processus très inachevé et ouvert, tant sont nombreux les sujets (à commencer par le futur cadre des relations commerciales entre le Royaume-Uni et l'Europe) qui resteront à négocier dans le cadre de régimes de transition qui s'inscriront probablement dans un temps long.

Indice	Performance			
	22/06/18	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	2757	-0,8%	1,2%	3,1%
Eurostoxx 50	3424	-2,3%	-4,6%	-2,3%
CAC 40	5368	-2,4%	-4,8%	1,0%
Dax 30	12498	-3,9%	-5,1%	-3,3%
Nikkei 225	22517	-1,5%	-1,9%	-1,1%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	1080	-3,0%	-5,4%	-6,7%
Matières premières - Volatility				
Pétrole (Brent, \$/baril)	75	1,5%	-6,3%	11,5%
Or (\$/once)	1270	-0,7%	-1,6%	-2,5%
VIX	14	1,9	0,6	2,8
Marché des changes				
EUR/USD	1,16	0,2%	-1,2%	-3,1%
USD/JPY	110	-0,7%	-0,9%	-2,5%
EUR/GBP	0,88	0,3%	0,0%	-1,3%
EUR/CHF	1,15	-0,5%	-1,6%	-1,7%
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+71 bp	+5 bp	+11 bp	+26 bp
Itraxx Crossover	+306 bp	+12 bp	+27 bp	+74 bp
Itraxx Financials Senior	+82 bp	+6 bp	+15 bp	+38 bp

Indice	Performance			
	22/06/18	1S	1 M	YTD
Marchés des taux				
EONIA	-0,37	-	--	-2 bp
Euribor 3M	-0,32	--	-	+1 bp
Libor USD 3M	2,34	+1 bp	-	+64 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,66	-5 bp	-6 bp	-4 bp
10Y yield (Allemagne)	0,33	-7 bp	-23 bp	-10 bp
2Y yield (US)	2,54	-1 bp	-3 bp	+65 bp
10Y yield (US)	2,90	-2 bp	-16 bp	+50 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne				
France	+38 bp	+5 bp	+10 bp	+2 bp
Autriche	+29 bp	+2 bp	+6 bp	+14 bp
Pays-Bas	+16 bp	-	+1 bp	+6 bp
Finlande	+18 bp	+1 bp	+4 bp	-
Belgique	+40 bp	+6 bp	+8 bp	+20 bp
Irlande	+52 bp	+2 bp	+4 bp	+28 bp
Portugal	+149 bp	+7 bp	+9 bp	-3 bp
Espagne	+104 bp	+15 bp	+14 bp	-10 bp
Italie	+236 bp	+16 bp	+60 bp	+78 bp

Source : Bloomberg, Strategie Amundi
Données actualisées le 22 juin à 15h00.

Lexique

Climat des affaires : L'indicateur du climat des affaires en France est calculé à partir d'une enquête mensuelle réalisée par l'INSEE auprès des chefs d'entreprise des principaux secteurs d'activité. Il permet de mesurer le niveau de confiance des entrepreneurs dans l'amélioration de leur activité: plus cet indicateur est élevé, plus les entreprises considèrent favorablement la conjoncture.

NASDAQ : Second marché de cotations des valeurs mobilières aux Etats-Unis (derrière le NYSE) et l'un des plus grands marchés d'actions au monde. Acronyme de National Association of Securities Dealers Automated Quotations system, le NASDAQ a été créé en 1971 par la National Association of Securities Dealers (NASD) aux Etats-Unis. Plus de 3 300 sociétés y sont cotées dont beaucoup font partie des valeurs technologiques. Le NASDAQ est aussi le nom porté par plusieurs indices boursiers représentatifs de l'évolution de ce marché. Le NASDAQ composite, qui est calculé, à partir de plusieurs milliers de valeurs, est le plus diffusé en Europe. Les principaux indices du NASDAQ sont les indices NASDAQ composite (plus de 5 000 valeurs) et le NASDAQ 100 (les 100 valeurs ayant les plus fortes capitalisations boursières).

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 22 JUIN 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.