

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 12 novembre 2018

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone Euro

Légère révision à la hausse du PMI composite d'octobre. Il s'établit finalement à 53,1, contre 52,7 annoncé initialement (mais tout de même nettement plus bas que les 54,1 de septembre). La révision est liée notamment à un meilleur comportement des services en Allemagne. A noter que le PMI composite de l'Italie indique une contraction de l'activité. A 49,3, il se trouve sur un plus bas de 59 mois. A l'inverse, ceux de la France et de l'Espagne remontent par rapport au mois précédent.

🇺🇸 États-Unis

Comme prévu, le FOMC n'a pas modifié la fourchette d'objectif du taux des Fed Funds (2,00%-2,25%) et sa déclaration n'a reflété aucune tendance accommodante de dernière minute. La probabilité d'un relèvement des taux en décembre est très élevée compte tenu de la vigueur de l'économie, du resserrement du marché du travail et de la stabilité de la rhétorique et des perspectives de la banque centrale.

🌐 Pays émergents

L'inflation turque a atteint un niveau supérieur en octobre (25,2% en glissement annuel), en comparaison de celui de septembre (24,5%) et de celui prévu par le consensus (25%). L'inflation sous-jacente a également augmenté de 0,3 pp, à 24,3%.

🏛️ Actions

Les marchés d'actions ont bien accueilli les résultats des élections de mi-mandat américaines. Le MSCI World AC, qui a perdu 10% du 1er au 29 octobre, a déjà repris plus de 5%. A noter que si les marchés émergents, qui avaient le plus baissé en octobre, ont le plus rebondi depuis, le marché américain fait jeu égal dans la hausse, soit mieux que les autres marchés développés.

🔍 Obligations

Légère remontée des taux dans les pays développés. L'écart entre les taux italien et allemand à 10 ans reste stable, autour de 300 bp.

📎 CHIFFRE CLÉ

2,00% - 2,25%

C'est la fourchette d'objectif du taux des Fed Funds.



DATES CLÉS



30 novembre

Réunion du G20 à Buenos Aires

13 décembre

Comité de la Banque centrale européenne

Analyse de la semaine

Vague bleue contre mur rouge : les élections de mi-mandat n'ont pas offert de surprise. Comme prévu, les Démocrates ont remporté la majorité à la Chambre des représentants tandis que les Républicains ont renforcé leur position au Sénat, conduisant à un Congrès divisé.

La prise de contrôle de la Chambre des représentants par les Démocrates et la mainmise de Donald Trump sur le Sénat ouvrent la voie à deux scénarios.

1. Le premier est l'émergence d'un gouvernement divisé, qui se traduirait par un quasi-blocage législatif. Néanmoins, le principal risque susceptible de provoquer une correction des marchés financiers à l'issue des élections de mi-mandat est l'abrogation des mesures fiscales adoptées par Donald Trump. Ce scénario est extrêmement peu probable, car les Démocrates ne disposent pas d'une majorité suffisante à la Chambre des représentants ou au Sénat pour pouvoir opposer leur veto.

2. Le second est l'émergence d'un environnement plus constructif où l'on pourrait trouver un terrain d'entente sur des thèmes clés d'intérêt national. Ainsi, le gouvernement pourrait investir entre 100 milliards \$ USD et 300 milliards \$ USD dans des projets d'infrastructures. Le résultat des élections pourrait également

impulser un nouvel élan pour la modification de l'« Affordable Care Act » en durcissant les conditions préalables nécessaires pour pouvoir prétendre à une assurance maladie. Les sondages indiquent que la couverture maladie a été le facteur décisif ayant fait pencher le scrutin en faveur des Démocrates. Le gouvernement pourrait tenter une nouvelle fois de faire passer sa réforme sur l'immigration. Nous pourrions assister à un accord définitif sur les DACA (« Deferred Action for Childhood Arrivals » ou « The Dreamers ») qui pourrait se traduire par une hausse des dépenses en matière de sécurité intérieure.

Toutefois, Donald Trump devra désormais composer avec la majorité démocrate à la Chambre des représentants sur les questions budgétaires et ne sera plus seul maître à bord en la matière, dans la mesure où cela relève de la compétence de la Chambre. Le président américain conservera une marge de manœuvre illimitée pour imposer des droits de douane. Dès lors, il y a fort à parier que les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine s'intensifieront, avec la mise en place de droits de douane sur 276 milliards \$ USD d'exportations chinoises à destination des États-Unis.

Indice	Performance			
	09/11/18	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	2807	3,1%	-2,6%	5,0%
Eurostoxx 50	3215	0,0%	-3,2%	-8,3%
CAC 40	5088	-0,3%	-4,3%	-4,2%
Dax 30	11467	-0,5%	-4,3%	-11,2%
Nikkei 225	22250	0,0%	-5,2%	-2,3%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	994	-0,3%	0,0%	-14,2%
Matières premières - Volatility	09/11/18	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	70	-4,1%	-17,8%	4,4%
Or (\$/once)	1216	-1,4%	2,2%	-6,7%
VIX	17	-2,3	1,2	6,1
Marché des changes	09/11/18	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,13	-0,4%	-1,3%	-5,6%
USD/JPY	114	0,6%	0,9%	1,2%
EUR/GBP	0,87	-0,9%	-0,4%	-2,0%
EUR/CHF	1,14	-0,1%	0,1%	-2,5%
Marchés du crédit	09/11/18	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+69 bp	-1 bp	-2 bp	+24 bp
Itraxx Crossover	+286 bp	-4 bp	+1 bp	+53 bp
Itraxx Financials Senior	+88 bp	+1 bp	-	+44 bp

Indice	Performance			
	09/11/18	1S	1 M	YTD
Marchés des taux				
EONIA	-0,36	--	-	-2 bp
Euribor 3M	-0,32	-	-	+1 bp
Libor USD 3M	2,60	+1 bp	+18 bp	+91 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,60	+2 bp	-7 bp	+3 bp
10Y yield (Allemagne)	0,43	--	-12 bp	-
2Y yield (US)	2,95	+5 bp	+7 bp	+107 bp
10Y yield (US)	3,21	-	+1 bp	+81 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	09/11/18	1S	1 M	YTD
France	+38 bp	+2 bp	+4 bp	+2 bp
Autriche	+21 bp	+1 bp	-	+6 bp
Pays-Bas	+13 bp	+2 bp	+2 bp	+3 bp
Finlande	+28 bp	+3 bp	+3 bp	+11 bp
Belgique	+41 bp	+3 bp	+5 bp	+20 bp
Irlande	+57 bp	--	+5 bp	+33 bp
Portugal	+152 bp	+7 bp	+10 bp	+1 bp
Espagne	+118 bp	+3 bp	+13 bp	+4 bp
Italie	+300 bp	+11 bp	+8 bp	+141 bp

Source : Bloomberg, Strategie Amundi
Données actualisées le 09 novembre 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.

MSCI World (MSCI AC Countries) : Le MSCI mondial est un indice boursier géré par Morgan Stanley Capital International mesurant la performance des principales places boursières des pays les plus économiquement développés. L'indice, composé d'environ 1600 titres de 22 pays, représente environ 60 % de la capitalisation boursière combinée de ces pays. L'indice est pondéré par le flottant des capitalisations boursières.

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

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 9 NOVEMBRE 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.

SOCIETE GENERALE GESTION

90, bld Pasteur 75015 PARIS.

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