

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 17 décembre 2018

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

## € Zone Euro

**Nouvelle baisse du climat des affaires en décembre.** L'estimation flash du PMI composite de la zone euro recule à 51,3 en décembre. Si l'indice équivalent ne montre qu'un léger effrètement en Allemagne (52,2 après 52,3), il baisse fortement en France (49,3 après 54,2) où il indique désormais une contraction de l'activité (pour la première fois depuis mi-2016), tant dans le domaine de l'industrie (49,7) que dans celui des services (49,6).

## 🇺🇸 États-Unis

**Alors que l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) est demeuré presque inchangé en novembre, l'IPC sous-jacent a augmenté un peu plus que prévu, progressant de 2,2% en glissement annuel,** réduisant ainsi l'écart entre l'indice global et le sous-jacent. Les prix à la production de l'indice sous-jacent se sont également raffermis dans l'ensemble.

## 🌐 Pays émergents

**Le 10 décembre, Urjit Patel a démissionné du poste de gouverneur de la RBI, neuf mois avant la fin de son mandat.** Le 11 décembre, le gouvernement a nommé M. Shaktikanta Das comme nouveau gouverneur. Le même jour, les résultats des élections d'État étaient publiés, le BJP perdant trois grands États à l'issue du vote.

## 🏛️ Actions

**Marchés d'actions toujours très volatils.** Après avoir souffert du report du vote sur le Brexit à la chambre des Communes et des tensions sino-américaines (affaire Huawei et décision chinoise d'interdire les ventes d'iPhones), les marchés ont fini par rebondir suite aux avancées de ces mêmes négociations (baisse des droits d'importation chinois sur les voitures américaines de 40% à 15%).

## 🔍 Obligations

**Légère hausse des rendements obligataires en Europe et aux États-Unis.** Le rendement des obligations américaines à 10 ans a légèrement augmenté de 4 points de base, à 2,90% ; le rendement allemand à 10 ans a atteint 0,25%, soit une hausse de 1 pb, tandis que le rendement à 10 ans français a augmenté de 2 pb, pour atteindre 0,71%. L'écart entre les taux 10 ans italien et allemand est tombé à 271 points de base.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 51,3

C'est l'estimation flash du PMI composite de la zone euro en décembre.



### DATES CLÉS



#### 19 décembre

Comité de la Réserve fédérale des États-Unis (Fed)

#### 20 décembre

Comité de la Banque d'Angleterre (BoE)

#### 20 décembre

Comité de la Banque du Japon (BoJ)

# Analyse de la semaine

## Blocages politiques en série en Europe

L'actualité politique a été particulièrement intense en Europe au cours des derniers jours. Si le dossier du budget italien a connu une relative accalmie (les positions de la Commission européenne et du gouvernement italien s'étant rapprochées, à défaut de s'être alignées), la situation politique en France et l'évolution du Brexit ont, en revanche, retenu toute l'attention.

En France, le gouvernement est confronté, depuis plusieurs semaines, aux manifestations des « gilets jaunes » (un mouvement largement spontané dont les revendications, diverses dans leurs détails, portent en grande partie sur le pouvoir d'achat) qui ont paru menacer son autorité. Le Président français, dont la cote de popularité est désormais au plus bas, a annoncé cette semaine quelques largesses budgétaires dont on ne sait pas, à l'heure actuelle, si elles suffiront à rétablir un climat social plus apaisé. Quoi qu'il en soit, ces mesures devraient porter le déficit public français au-dessus de 3% du PIB en 2019. Si les concessions s'arrêtent là, ce dépassement devrait rester temporaire. Cependant, il ne devrait pas aider à favoriser la confiance entre gouvernements européens au cours d'une année 2019 où les tensions politiques pourraient encore faire parler d'elles (notamment à l'occasion de l'élection du Parlement européen, en mai, qui permettra de juger de l'avancée des forces politiques « anti-système »).

Au Royaume-Uni, alors que le gouvernement a conclu, le 25

novembre, un accord avec l'Union européenne (UE) sur les modalités du Brexit, les divisions internes sont plus fortes que jamais. Confronté à la résistance conjointe des « hard Brexiters » conservateurs, des Nord-Irlandais du parti DUP et des partis d'opposition (pour des raisons très différentes), le gouvernement a dû reporter la ratification de l'accord prévue le 10 décembre. La séquence des événements qui conduiront (ou pas) à un Brexit, avec ou sans accord, en mars 2019 semble, dès lors, particulièrement incertaine. Nous continuons de croire qu'un accord (celui du 25 novembre ou un autre) pourra être ratifié, mais notre niveau de confiance a baissé. Paradoxalement, un Brexit sans accord paraît devenir, lui aussi, moins probable, parce que le Parlement britannique, qui y est hostile, a obtenu, au cours des derniers jours, de nouveaux moyens d'actions. Ce qui a progressé, en revanche, c'est plutôt la probabilité que le Royaume-Uni ne sorte pas de l'UE dès mars 2019 et que l'incertitude se prolonge au-delà de cette échéance.

Autant de dossiers qui ne seront pas forcément résolus début 2019, auxquels peuvent venir s'ajouter d'autres foyers de tensions. Malgré la reprise économique qui continue en toile de fond, l'agitation politique européenne restera un sujet majeur au cours des prochains mois.

Indice	Performance			
	14/12/18	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	2625	-0,3%	-2,8%	-1,8%
Eurostoxx 50	3095	1,2%	-3,4%	-11,7%
CAC 40	4853	0,8%	-4,3%	-8,6%
Dax 30	10873	0,8%	-4,7%	-15,8%
Nikkei 225	21375	-1,4%	-2,2%	-6,1%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	986	0,4%	1,8%	-14,9%
<b>Matières premières - Volatility</b>	<b>14/12/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Pétrole (Brent, \$/baril)	61	-1,9%	-8,5%	-9,5%
Or (\$/once)	1239	-0,7%	2,3%	-4,9%
VIX	21	0,0	-0,1	10,2
<b>Marché des changes</b>	<b>14/12/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
EUR/USD	1,13	-0,7%	-0,1%	-6,0%
USD/JPY	113	0,7%	-0,2%	0,7%
EUR/GBP	0,90	0,5%	3,3%	1,2%
EUR/CHF	1,13	-0,2%	-1,1%	-3,8%
<b>Marchés du crédit</b>	<b>14/12/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Itraxx Main	+85 bp	-	+13 bp	+40 bp
Itraxx Crossover	+339 bp	-	+40 bp	+107 bp
Itraxx Financials Senior	+107 bp	-	+17 bp	+63 bp

Indice	Performance			
	14/12/18	1S	1 M	YTD
<b>Marchés des taux</b>				
EONIA	-0,36	--	--	-2 bp
Euribor 3M	-0,31	-	-	+2 bp
Libor USD 3M	2,79	+2 bp	+16 bp	+109 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,61	-1 bp	-4 bp	+2 bp
10Y yield (Allemagne)	0,25	-	-15 bp	-17 bp
2Y yield (US)	2,74	+3 bp	-13 bp	+85 bp
10Y yield (US)	2,89	+4 bp	-24 bp	+48 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	<b>14/12/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
France	+46 bp	+2 bp	+7 bp	+10 bp
Autriche	+26 bp	-1 bp	+3 bp	+11 bp
Pays-Bas	+16 bp	-	+2 bp	+5 bp
Finlande	+31 bp	+1 bp	+3 bp	+13 bp
Belgique	+49 bp	--	+5 bp	+28 bp
Irlande	+69 bp	+4 bp	+11 bp	+45 bp
Portugal	+141 bp	-14 bp	-15 bp	-11 bp
Espagne	+116 bp	-4 bp	-6 bp	+2 bp
Italie	+268 bp	-20 bp	-41 bp	+110 bp

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi  
Données actualisées le 14 décembre à 17h30.

# 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.

**Indice PMI Composite** : Indicateur avancé de l'évolution de l'activité économique.

---

## AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 14 DÉCEMBRE À 17H30.

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.