

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 21 mai 2018

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone Euro

Décélération confirmée de la croissance économique au 1^{er} trimestre. Le PIB de la zone euro a progressé de 0,4% au 1^{er} trimestre, en volume. Ce chiffre est conforme à celui annoncé par une première estimation en début de mois. Au 1^{er} trimestre, tous les pays de la zone euro qui ont déjà publié leurs chiffres ont connu une croissance positive. Sur 4 trimestres (depuis le 1^{er} trimestre 2017), le PIB de la zone euro a progressé de 2,5%.

🇺🇸 États-Unis

La production industrielle américaine s'est accélérée en avril, soutenue par de solides contributions dans les secteurs manufacturier, minier et des services aux collectivités. Les statistiques de mars ont par ailleurs été revues à la hausse. Ces dernières, qui laissent toujours présager une dynamique positive de l'activité industrielle, reflètent le niveau élevé de la confiance des entreprises.

🌐 Pays émergents

Les hauts représentants de l'économie chinoise sont actuellement en visite aux États-Unis afin de discuter de diverses questions commerciales et économiques. La plupart des statistiques économiques du mois d'avril ont été publiées : après un ralentissement en mars (6%), la production industrielle a, par exemple, progressé de 7% en glissement annuel en avril.

🏛️ Actions

Les actions mondiales se sont pour la plupart repliées cette semaine. La publication de résultats positifs aux États-Unis confirme la solidité de la croissance, mais elle suscite des incertitudes quant aux prochains relèvements de taux de la Fed. Les tensions qui entourent le sommet américain avec la Corée du Nord et la reprise des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine ont renforcé les inquiétudes.

📊 Obligations

Le taux des bons du Trésor américain à 10 ans a progressé de 13 pb, à 3,10%, un niveau jamais atteint depuis 2011. Le rendement à 2 ans a lui aussi augmenté, bien que dans une moindre mesure, entraînant une pentification de 10 pb sur le segment 2 ans-10 ans. Le rendement allemand à 10 ans s'est également inscrit en hausse (+8 pb), et son équivalent italien s'est élargi de 16 pb face au Bund allemand.

📎 CHIFFRE CLÉ

+0,4%

C'est la progression du PIB de la zone euro au 1^{er} trimestre.



DATES CLÉS



13 juin

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

14 juin

Comité de la Banque Centrale Européenne (BCE)

22 juin

Sommet de l'OPEP - Vienne (Autriche)

Analyse de la semaine

Les incertitudes politiques restent fortes en Italie. La probabilité d'un gouvernement de coalition entre le Mouvement 5 étoiles (M5S) et la Ligue (deux partis souvent considérés comme « populistes » et « eurosceptiques ») s'est nettement renforcée, bien que les négociations ne soient toujours pas scellées et que de nombreux points restent encore à clarifier par les deux chefs de parti, notamment en ce qui concerne le programme gouvernemental et la liste des ministres. À l'heure où nous rédigeons ces lignes, les deux partis ne sont toujours pas en mesure de fournir au président de la République le nom du Premier ministre, une décision qui leur permettrait de débiter la formation du nouveau gouvernement et de procéder à la vérification de l'appui parlementaire. Le Premier ministre sera, en outre, une figure politique qui devra au minimum participer à l'établissement du programme politique, deux points vraisemblablement soulignés par le président de la République au cours des dernières réunions avec les partis. Le temps imparti par le chef de l'État commence à manquer et, en l'absence d'une entente définitive et d'une proposition officielle de la part des deux partis dans les jours qui viennent, la possibilité qu'un gouvernement technique soit formé est toujours d'actualité. En outre, sans appui parlementaire, de nouvelles élections seraient

organisées, et vraisemblablement pas avant le mois de septembre. La situation reste particulièrement précaire et il semblerait que les récentes turbulences observées sur les marchés aient suscité un sentiment d'urgence pour trouver un terrain d'entente. Satisfaits de la situation depuis un certain temps, les marchés ont cependant vivement réagi après la « fuite » d'une ébauche du programme du futur gouvernement. Parmi les mesures figuraient une clause de sortie de l'euro, une demande d'annulation de 250 milliards d'euros de dette italienne, un changement radical du pacte de stabilité ainsi que des dispositions budgétaires qui auraient un impact significatif sur le profil déficitaire. Si les deux partis ont insisté sur le fait qu'il s'agissait d'un programme obsolète et dépassé, les réactions suscitées les ont contraints à publier une nouvelle version édulcorée dans laquelle la demande d'annulation de la dette a été entièrement réécrite ; la sortie de l'euro n'y est plus mentionnée et l'appartenance à l'OTAN et à la zone euro a été réaffirmée. Des zones d'ombre subsistent sur un certain nombre de thématiques phares en raison des différences qui opposent les programmes des deux partis, et les négociations se poursuivent.

Indice	Performance			
	18/05/18	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	2720	-0,3%	0,4%	1,7%
Eurostoxx 50	3578	0,3%	2,5%	2,1%
CAC 40	5616	1,3%	4,4%	5,7%
Dax 30	13081	0,6%	3,9%	1,3%
Nikkei 225	22930	0,8%	3,5%	0,7%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	1144	-1,8%	-2,7%	-1,2%
Matières premières - Volatility	18/05/18	1S	1 M	YTD
Crude Oil (Brent, \$/baril)	80	3,3%	8,4%	19,2%
Or (\$/once)	1287	-2,3%	-4,6%	-1,2%
VIX	14	1,0	-1,9	2,6
Marché des changes	18/05/18	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,18	-1,4%	-4,9%	-2,0%
USD/JPY	111	1,4%	3,5%	-1,5%
EUR/GBP	0,87	-0,9%	0,3%	-1,7%
EUR/CHF	1,18	-1,5%	-1,8%	0,6%
Marchés du crédit	18/05/18	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+58 bp	+3 bp	+5 bp	+13 bp
Itraxx Crossover	+276 bp	+7 bp	+5 bp	+43 bp
Itraxx Financials Senior	+65 bp	+7 bp	+9 bp	+21 bp

Indice	Performance			
	18/05/18	1S	1 M	YTD
Marchés des taux				
EONIA	-0,37	--	-	-2 bp
Euribor 3M	-0,33	-	-	-
Libor USD 3M	2,33	-2 bp	-3 bp	+63 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,57	+1 bp	-1 bp	+5 bp
10Y yield (Allemagne)	0,62	+6 bp	+9 bp	+19 bp
2Y yield (US)	2,55	+2 bp	+12 bp	+67 bp
10Y yield (US)	3,09	+12 bp	+21 bp	+68 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	18/05/18	1S	1 M	YTD
France	+24 bp	+1 bp	+3 bp	-12 bp
Autriche	+20 bp	-	+1 bp	+5 bp
Pays-Bas	+14 bp	-	-	+4 bp
Finlande	+12 bp	+1 bp	+1 bp	-6 bp
Belgique	+28 bp	+1 bp	+2 bp	+7 bp
Irlande	+43 bp	+3 bp	+4 bp	+19 bp
Portugal	+124 bp	+12 bp	+16 bp	-28 bp
Espagne	+83 bp	+11 bp	+14 bp	-31 bp
Italie	+159 bp	+27 bp	+40 bp	--

Source : Bloomberg, Strategie Amundi
Données actualisées le 18 mai à 15h00.

Lexique

Bon du Trésor américain (T-Bond) : Obligations à long terme émises par le Trésor américain pour le compte et dans le cadre du financement de l'Etat américain. T-Bond est la contraction de Treasury bond. Les niveaux de taux d'intérêt pratiqués sur les T-bonds servent de référence à un grand nombre d'émetteurs y compris en dehors des Etats-Unis. La durée de vie des T-bonds est généralement comprise entre 10 et 30 ans. Les bons du Trésor à 10 ans sont les titres de créances vedettes de Wall Street. Les investisseurs considèrent ce placement comme étant sans risque, le risque de défaillance de l'émetteur, les Etats-Unis, étant quasi nul.

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 18 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.